

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza firmy EPCOS s.r.o.

Financial Analysis of the Company EPCOS s.r.o.

Student: Tomáš Utěšený

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Tomáš Utěšený**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Finanční analýza firmy EPCOS s.r.o.
Financial Analysis of the Company EPCOS s.r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodologie finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti EPCOS s.r.o.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.


MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

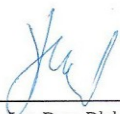
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.

V Ostravě dne 11. 5. 2012

.....

Tomáš Utěšený

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Popis metodologie finanční analýzy	6
2.1 Charakteristika finanční analýzy	6
2.2 Zdroje informací finanční analýzy	7
2.3 Metody finanční analýzy	9
2.4 Analýza absolutních ukazatelů	10
2.4.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	10
2.4.2 Vertikální analýza (analýza struktury)	10
2.5 Poměrové ukazatele.....	11
2.5.1 Ukazatele rentability	11
2.5.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	13
2.5.3 Ukazatele likvidity.....	16
2.5.4 Ukazatele aktivity	17
3 Charakteristika společnosti EPCOS s.r.o.	19
3.1 Popis společnosti	19
3.1.1 Představení společnosti.....	19
3.1.2 Historie	19
3.2 Horizontální analýza vybraného podniku	21
3.2.1 Horizontální analýza aktiv	21
3.2.2 Horizontální analýza pasiv	24
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	26
3.3 Vertikální analýza vybraného podniku	29
3.3.1 Vertikální analýza aktiv	29
3.3.2 Vertikální analýza pasiv	29

3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	30
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků	32
4.1 Ukazatele rentability	32
4.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	38
4.3 Ukazatele likvidity	45
4.4 Ukazatele aktivity	48
4.5 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy	52
5. Závěr	54
Seznam použité literatury	56
Seznam zkratk	57
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

1 ÚVOD

Pro posouzení finančního zdraví je nezbytný prostředek finanční analýza, která představuje důležitý okruh finančního řízení podniku. Z finanční analýzy vychází management, na jehož schopnostech a dovednostech závisí úspěšnost každé společnosti. Finanční analýza hodnotí celkovou finanční situaci podniku, především zhodnocení minulého a současného vývoje, a jeho výkonnost. Finanční analýza také odhaluje silné a slabé stránky podniku, které by mohly ohrozit budoucí finanční zdraví, ale také přispívá k nalezení potřebných opatření ke zlepšení ekonomické situace. Potřebné informace získané z účetních výkazů se používají pro vyčíslení celé řady ukazatelů a jejich rozborů.

Cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci společnosti EPCOS s.r.o. v letech 2005 až 2011 pomocí vybraných poměrových ukazatelů.

Bakalářská práce se skládá ze tří základních částí.

První část bude zaměřena na přiblížení podstaty finanční analýzy. V úvodu bude charakterizován pojem finanční analýza. Následně budou popsány zdroje a metody finanční analýzy, především horizontální a vertikální analýza, v další části pak poměrové ukazatele rentability, finanční samostatnosti, likvidity a aktivity.

Druhou část tvoří charakteristika společnosti EPCOS s.r.o., jedná se představení, historii a předmět činnosti. Součástí této kapitoly je horizontální a vertikální analýza společnosti v letech 2005 až 2011.

Třetí část bude zaměřena na aplikaci jednotlivých skupin poměrových ukazatelů a jejich vývoj v období let 2005 až 2011. U poměrových ukazatelů vhodných pro mezipodnikové srovnání bude provedeno srovnání s průměrnými hodnotami odvětví. V závěru části, na základě zjištěných hodnot, bude provedeno zhodnocení finanční situace za sledované období.

2 Popis metodologie finanční analýzy

Tato kapitola bude věnována metodologii finanční analýzy, na základě které bude zpracována aplikační část této práce. V úvodu bude popsána charakteristika finanční analýzy, její zdroje a jednotlivé metody.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza představuje významnou součást finančního řízení. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Využitím těchto ukazatelů je posouzení a zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace potřebné pro finanční rozhodování. Mezi základní finanční výkazy patří: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, a přehled o peněžních tocích (cash- flow). Primárním úkolem finanční analýzy je diagnostikovat stav, ve kterém se podnik nachází, posoudit finanční zdraví, zhodnotit budoucí finanční situaci podniku, a identifikovat možné hrozby či slabiny, které by mohly ohrozit prosperitu podniku. Slouží také ke zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Finanční analýza se dá definovat z několika hledisek. Z časového hlediska zkoumá minulý vývoj a současnou finanční situaci určitého podniku. Na základě tohoto slouží k budoucímu určení stavu. Z uživatelského hlediska se finanční analýza zaměřuje na různé skupiny uživatelů, například vlastníci (investoři), věřitelé (banky), obchodní věřitelé (dodavatelé). Z obsahového hlediska lze finanční analýzu chápat jako komplexní systematický rozbor údajů získaných z finančního účetnictví.

Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující fáze a to: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření (Dluhošová, 2010).

2.2 Zdroje informací finanční analýzy

K vytvoření správné finanční analýzy jsou zapotřebí kvalitní vstupní informace. Aby bylo docíleno přesné a pravdivé finanční analýzy, je nutné mít kvalitní a komplexní informace.

Převažujícím zdrojem informací pro finanční analýzu jsou výkazy finančního účetnictví, které lze také označit jako výkazy externí, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

Dalším důležitým zdrojem informací jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si každý podnik vytváří podle svých potřeb, a proto nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě. Do této skupiny řadíme výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů. Tyto výkazy mají interní charakter, to znamená, že nejsou veřejně dostupnými informacemi.

Dalšími zdroji, které se využívají jako zdroj informací, jsou finanční informace, mezi které řadíme výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků, burzovní informace a jiné. Naopak kvantifikovatelné nefinanční informace zahrnují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby, interní směrnice. Posledním zdrojem jsou nekvantifikovatelné informace, které vycházejí ze zpráv vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

Základním účetním výkazem je rozvaha. Přehledně zachycuje stav majetku a závazků podniku k určitému datu. Poskytuje tedy základní informace o majetku podniku a zdrojů jeho financování. Jedná se o stavový dokument, zachycující výši jednotlivých položek k určitému datu.

Výkaz zisku a ztráty, nazývaný také výsledovka, slouží ke zjištění výsledku hospodaření, který se zjistí jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Výnosy se rozumí peněžní vyjádření výsledků veškerých činností podniku za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo v daném účetním období k inkasu. Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů vynaložených na získání výnosů, bez ohledu na to, zda došlo ve stejném období k jejich zaplacení. Výsledek hospodaření může být buď kladný (zisk) nebo záporný (ztráta). Tento výkaz poskytuje veškeré informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření, tedy o finanční výkonnosti daného podniku vždy k určitému časovému okamžiku.

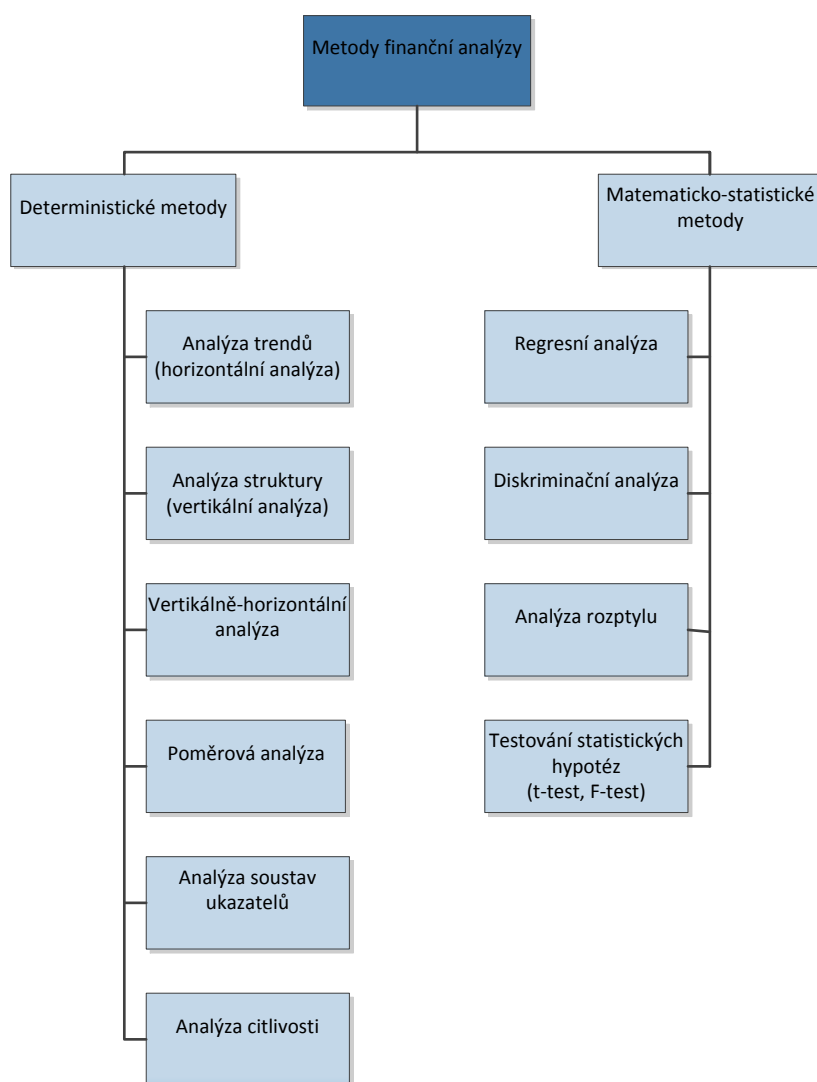
Informace o skutečném pohybu peněžních prostředků podniku, tedy příjmech a výdajích, poskytuje přehled o peněžních tocích (cash flow). Cash flow je možné charakterizovat jako přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za určité období, tedy změnu peněžních prostředků, nelze ho proto ztotožňovat se stavem peněžních prostředků, který je zachycen v rozvaze. Výkaz doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

2.3 Metody finanční analýzy

Deterministické metody se používají pro analýzu odchylek a pro analýzu souhrnného vývoje za kratší časové období. Jsou standardními nástroji pro běžnou finanční analýzu podniku. Analýza citlivosti slouží ke stanovení nejistoty při analýze finančních výsledků podniků.

Matematicko-statistické metody naproti tomu vycházejí z delších časových řad a slouží především k posouzení determinantů a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Metody jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy:



Zdroj: Dluhošová (2010, str. 73)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Metoda absolutní patří mezi základní techniky finanční analýzy. Při této metodě se používají údaje přímo zjištěné v účetních výkazech. Tyto údaje jsou považovány za absolutní ukazatele, to znamená, že vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Pomocí těchto ukazatelů nemůžeme srovnávat výsledky různých podniků, protože ukazatele jsou citlivé na velikost podniku, avšak je můžeme dobře srovnávat v rámci jednoho podniku. Absolutní ukazatele se člení na stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují stav k určitému datu, jedná se hlavně o položky rozvahy. Tokové ukazatele vyjadřují hodnoty za určitý časový interval (období), tyto jsou uvedené ve výkazu zisku a ztráty a přehledu o finančních tocích.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nazývaná také analýza trendů, se věnuje porovnávání hodnot absolutních ukazatelů v čase, a to pomocí absolutního a relativního vyjádření. K rozboru se využívá bazických a řetězových indexů. Absolutní změna je rozdíl mezi vybranými obdobími a vypovídá, o kolik jednotek se daný ukazatel změnil. Relativní změna je procentuální vyjádření změny ukazatele vzhledem k předcházejícímu období. Obě změny jsou vyjádřeny následovně

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

Při hodnocení vývoje situace je nezbytné brát v úvahu změny a vývoj tržního prostředí, například změny cen vstupů, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny daňové soustavy, změny konkurenčního prostředí, mezinárodní vlivy.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývaná také analýza struktury, spočívá v poměřování jednotlivých položek finančních výkazů na předem stanoveném základě. Při analýze rozvahy je základ definován jako celkový součet aktiv či pasiv. Při analýze výkazu zisku a ztráty se jako základ bere výše celkových tržeb. Pomocí vertikální analýzy se zjišťují procentuální podíly jednotlivých veličin na zvolené základně. Výhodou této analýzy je použití pro meziroční a mezipodnikové srovnání. Negativum této analýzy je, že poukazuje pouze na změny, avšak neuvádí příčiny a důvody vzniku těchto změn.

Obecný vzorec lze vyjádřit jako

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.5 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejzákladnější nástroje finanční analýzy. Jedná se o jádro celé metodiky finanční analýzy. Ukazatele vycházejí ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel je běžně vyjadřován jako podíl jedné položky (skupiny položek) k jiné položce (skupině položek), mezi nimiž existuje určitá obsahová souvislost. Do čitatele se většinou dosazují faktory, které určitým způsobem rizika omezují, například výkony, tržby, zisk, zásoby a jiné. Do jmenovatele patří faktory, které riziko vyvolávají, především to jsou aktiva a pasiva a jejich další členění. Za dlouhou dobu aplikace těchto ukazatelů bylo navrženo velké množství ukazatelů, z nichž některé se od sebe lišily pouze malými modifikacemi. Výhodou této analýzy je, že pomocí těchto ukazatelů, můžeme srovnávat výsledky různých podniků, protože ukazatele nejsou tak citlivé na velikost podniku. Jedná se tedy o jeden z nejrozměňších způsobů mezipodnikového srovnání. Pro lepší orientaci je žádoucí, rozdělit ukazatele na několik základních oblastí. Nejrozšířenější a nejpoužívanější oblastí jsou ukazatele rentability, finanční stability a zadluženosti, likvidity a aktivity.

2.5.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability měříme schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Obecně slouží k vyhodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Základní definice rentability je poměr zisku a vloženého kapitálu,

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}. \quad (2.4)$$

Pojem vložený kapitál se zpravidla používá ve třech různých významech, podle toho, jaký typ kapitálu je použit. Rozlišujeme tři základní ukazatele rentability a to, rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). Tyto ukazatele řadíme do kategorie mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože čerpají údaje ze dvou účetních výkazů, z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty.

Rentabilita aktiv (return on assets) se považuje za klíčové měřítko rentability. Tento ukazatel je vyjádřen poměrem zisku k celkovým aktivům investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Při dosazení EBIT do čitatele získáme hrubou produkční sílu. Pomocí ukazatele vyjadřujeme také schopnost zisku a celkovou efektivnost. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Tento ukazatel slouží k mezipodnikovému srovnávání a je vyjádřen jako

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.5)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilitou vlastního kapitálu (return on equity) se vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, tedy kapitálu vloženého akcionáři. Výslednou míru zisku sledují investoři, aby zjistili, zda vložený kapitál přináší dostatečnou výnosnost odpovídající velikosti jejich rizika. Míra zisku by měla být v takové výši, aby pokryla běžnou výnosovou míru a rizikovou prémii. Rentabilita vlastního kapitálu je vyjádřena poměrem EAT k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci a lze ho vyjádřit dle vztahu,

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}, \quad (2.6)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění a úroky.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (return on capital employed), často také nazývaný rentabilita celkového dlouhodobě investovaného kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele hodnotíme význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu společně s dlouhodobými zdroji. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, jestli je podnik schopen vytvářet hodnoty akcionářům a investorům, kteří poskytli dlouhodobé zdroje. Tento ukazatel se často používá pro mezipodnikové srovnání. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobých zdrojů je dán vztahem

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy}, \quad (2.7)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatel provozní rentability tržeb, $ROS_{provozní}$ (return on sales), je využíván k posouzení rentability, především pak pro srovnání v čase a mezipodnikovému srovnání. Ukazatel je charakterizován poměrem, kde čítec obsahuje různé podoby zisku a jmenovatel

zahrnuje celkové tržby. EBIT v čitateli je vhodnější pro srovnání ukazatele rentability tržeb u více firem, protože vylučuje vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu u jednotlivých firem. Pomocí vypočtené hodnoty ukazatele zjišťujeme, kolik Kč provozního zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Vzorec pro výpočet provozní rentability tržeb je dán vztahem

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}, \quad (2.8)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatel rentability tržeb, ROS (return on sales), je modifikací provozní rentability tržeb. Do čitatele se dosazuje EAT místo EBIT. Pomocí výsledné hodnoty ukazatele zjišťujeme, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb. Vzorec pro výpočet rentability tržeb je dán vztahem

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}, \quad (2.9)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění a úroky.

Rentabilita nákladů, ROC (return on costs) je považována za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Ukazatel je charakterizován poměrem, kde čítec obsahuje různé podoby zisku a jmenovatel zahrnuje provozní náklady. Prostřednictvím vypočtené hodnoty ukazatele zjišťujeme, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč provozních nákladů. Rentabilitu nákladů lze vypočítat ze vzorců

$$ROC = \frac{EBIT}{provozní\ náklady}, \quad (2.10)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky,

$$ROC = \frac{EAT}{provozní\ náklady}, \quad (2.11)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění a úroky.

2.5.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí kapitál (dluh). Významná pro ekonomiku podniku je doba, v které dluh musí být splacen.

Zadluženost můžeme obecně charakterizovat jako vlastnost podniku, který k financování svých aktiv a své činnosti používá cizí zdroje. Se zapojením cizích zdrojů do financování podnikových potřeb je spojeno riziko. Množství zapojených cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů.

Cílem řízení podniku není financování výhradně z vlastních nebo cizích zdrojů, ale stanovení určitého poměru mezi těmito zdroji. Podstatou analýzy zadluženosti je stanovení optimální kapitálové struktury, tedy výběr nejvhodnější skladby zdrojů financování.

Na kapitálovou strukturu lze pohlížet z hlediska akcionářů a věřitelů. Čím je vyšší podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím vyšší je riziko pro věřitele. S vyšším zapojením cizího kapitálu roste riziko neplnění závazků podniku. Ukazatele zadluženosti porovnávají rozvahové položky a dávají přehled o rozsahu, v jakém jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

Finanční samostatnost (Equity ratio) charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Tento ukazatel je považován za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů používaných pro hodnocení celkové finanční situace. Čím je vyšší hodnota, tím je pevnější finanční stabilita podniku. Avšak příliš vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Vzorec pro výpočet finanční samostatnosti je dán vztahem

$$\text{Finanční samostatnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.12)$$

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv je vyjádřen podílem dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv. Dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, to znamená, že výsledná hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň 100 %, tedy, veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci a lze ho vyjádřit dle vztahu,

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.13)$$

Celková zadluženost charakterizuje, do jaké míry je majetek financován z cizích zdrojů. Ukazatel je vyjádřen jako podíl celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost podniku. Hodnota celkové zadluženosti má význam především pro dlouhodobé věřitele, kterým podává informace o výši podstoupeného

rizika. Čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost nemusí být vždy negativní charakteristikou podniku, protože není nezbytně nutné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál. Tento ukazatel by měl mít klesající tendenci a lze ho vyjádřit dle vztahu,

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.14)$$

Majetkový koeficient bývá v některých zdrojích označován také jako finanční páka (Financial Leverage). Vyjadřuje, v jakém poměru jsou celková aktiva podniku kryta vlastními zdroji. Hodnota ukazatele roste se zvyšujícím se podílem cizích zdrojů na celkovém financování podnikových aktivit. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít stabilní tendenci. Majetkový koeficient lze vypočítat ze vzorce

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.15)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu charakterizuje výši dluhu připadající na 1 Kč vlastního kapitálu. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu podává přehled o poměru celkových závazků podniku k vlastnímu majetku. Hodnota ukazatele se při nezměněné výši vlastního kapitálu zvyšuje s růstem závazků podniku. Trend tohoto ukazatele je klesající a vzorec je znázorněn dle vztahu

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.16)$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát jsou nákladové úroky kryty provozním ziskem. Pro výpočet výše úrokového krytí se používá hospodářský výsledek před zdaněním a úroky (EBIT), který je poměřován s celkovým úrokovým zatížením. Úrokové krytí udává, kolikrát jsou nákladové úroky kryty výši výdělku podniku. Je-li hodnota ukazatele 100%, podnik vydělá pouze částku ve výši nákladových úroků, a tedy vytvořený zisk je nulový. Pokud je hodnota nižší než 100%, pak dosažený zisk podniku je nižší než úrokové platby. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Vzorec pro výpočet úrokového krytí je dán vztahem

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.17)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Úrokové zatížení informuje o tom, jak velkou část celkového vytvořeného efektu (EBIT) odčerpávají úroky. Čím nižší je dlouhodobá hodnota ukazatele, tím vyšší zapojení dalších cizích zdrojů si může podnik dovolit. Pro podnik je důležité dosažení co nejnižší úrovně úrokového zatížení. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Vzorec pro výpočet úrokového zatížení je dán vztahem

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}, \quad (2.18)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

2.5.3 Ukazatele likvidity

„Pod likviditou chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejně výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.“, jak tvrdí Dluhošová (2010, str. 80). Mezi nevýhodu těchto ukazatelů patří rychlé zastarávání způsobené rychlou ztrátou aktuálnosti z důvodu neustálých změn oběžných aktiv. Mezi ukazatele likvidity patří ukazatel celkové likvidity, ukazatel pohotové likvidity a ukazatel okamžité likvidity.

Ukazatel celkové likvidity (Current ratio), nazývaný také ukazatel běžné likvidity. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky (dluhy) podniku. Neboli, kolikrát by mohl podnik uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku přeměnil na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti. Dluhošová (2010) tvrdí, že za doporučené hodnoty toho ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Ukazatel je vyjádřen vztahem

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.19)$$

Nejméně likvidní částí oběžných aktiv jsou zásoby. Ve snaze eliminovat vliv této nejméně likvidní části používáme ukazatel pohotové likvidity (Quit ratio). Pomocí tohoto ukazatele vyjadřujeme poměr pohotových oběžných aktiv, oběžných aktiv snížených o zásoby, a krátkodobých závazků. Pohotová oběžná aktiva v tomto případě znamenají pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a jiné. Čítecitel je vhodné opravit o nedobytné pohledávky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Výše ukazatele je úzce spjata s typem činnosti podniku, je ovlivněna

typem odvětví, ve kterém podnik provozuje svou činnost apod. Velikost ukazatele se zjišťuje dosazením do vzorce

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.20)$$

Ukazatel okamžité likvidity (Cash ratio), označován také jako ukazatel peněžní likvidity, je významný z krátkodobého hlediska. Pomocí tohoto ukazatele vyjadřujeme poměr pohotových platebních prostředků a krátkodobých závazků. Pohotové platební prostředky tvoří nejlikvidnější část oběžných aktiv. Rozumí se jimi hlavně peníze na účtech a peníze v hotovosti a šeky. Doporučená hodnota by měla oscilovat okolo 1,0. Doporučen je také interval od 0,9 do 1,1 (Růčková, 2008). Ukazatel okamžité likvidity je vyjádřen vztahem

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.21)$$

2.5.4 Ukazatele aktivity

Za ukazatele aktivity jsou považovány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv (Dluhošová, 2010). Ukazatele aktivity poměrují tržby k jednotlivým položkám aktiv nebo pasiv. Jedná se zejména o ukazatele obratovosti a doby obratu, které jsou využívány pro řízení aktiv.

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovým aktivům. Udává tedy počet obrátů za daný časový interval (většinou rok), neboli, kolikrát se daná položka přemění do jiné položky. Rostoucí tendence u tohoto ukazatele značí efektivnější využití majetku. Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv je dán vztahem

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.22)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu (počet dní), která je potřebná k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Příznivá pro podnik je co nejkratší doba obratu a klesající trend. Doba obratu aktiv je dána vztahem

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.23)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich prodeji či spotřeby, ukazatel tedy charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Čím vyšší je obratovost zásob a čím kratší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik lepší, ale jen do určité míry, musí tedy existovat určitý vztah mezi optimální

velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. Tímto problémem se zabývá samostatná součást finančního řízení (Valach, 1999). Vzorec pro výpočet doby obratu zásob je dán vztahem

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby}. \quad (2.24)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje průměrný počet dní, za které jsou placeny pohledávky. Ukazatel je z velké části ovlivňován strategií řízení pohledávek a je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Vzorec pro výpočet doby obratu zásob je dán vztahem

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.25)$$

Pomocí ukazatele doby obratu závazků vyjadřujeme platební morálku podniku vůči svým dodavatelům. Udává tedy počet dní, za které je podnik schopen uhradit své závazky. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků je dána vztahem

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.26)$$

3 Charakteristika společnosti EPCOS s.r.o.

V této kapitole bude podrobněji popsán vybraný podnik, kterým je EPCOS s.r.o. Obecná charakteristika vybraného podniku bude v dalších kapitolách doplněna o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.1 Popis společnosti

Vybraným podnikem pro finanční analýzu se stal podnik EPCOS s.r.o. V následujících podkapitolách bude společnost představena a bude blíže charakterizována historie, od jejího vzniku až po současnost, a předmět jejího podnikání.

3.1.1 Představení společnosti

Společnost EPCOS s.r.o. je společnost s ručením omezeným, která byla do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě zapsána dne 12. července 1999. Základní kapitál činil 43 000 000 Kč.

3.1.2 Historie

Společnost EPCOS s.r.o. je firma zabývající se výrobou feritových jader. Jedná se o firmu se zahraničním vlastníkem. V Šumperku se výroba měkkých feritů datuje již od roku 1956 pod značkou Pramet, závody práškové metalurgie Šumperk. V roce 1992 se firma Pramet zaregistrovala s divizí 3. Tato divize se měla do budoucna zaměřit na výrobu magneticky měkkých feritů. To se ale nepodařilo realizovat a tato divize byla odkoupena firmou Siemens Matsushita Components v září 1999. Následující měsíc byla firma přejmenována na EPCOS s.r.o. a zahájila výstavbu nové výrobní haly. V říjnu 2000 byla zahájena výroba v novém výrobním závodu. V roce 2001 dochází k přesunu výroby z německého Mnichova do Šumperka. Tyto a další přesuny byly uskutečněny zejména z důvodů menších mzdových nákladů v České Republice. V letech 2002 – 2005 byla do šumperského závodu postupně přemísťována výroba E jader, toroidu a granulátu z francouzského Bordeaux. Díky těmto významným změnám může šumperský závod provádět celou výrobu feritových jader. V letech 2005 – 2007 dochází k další transformaci výroby, a to konkrétně výroby pozistoru z Detschlandbergu (Rakousko). Výroba pozistoru představuje výrobu oddělenou od výroby feritu. V roce 2006 získává společnost EPCOS s.r.o. certifikát ISO TS 16949:2002. Mezi nejvýznamnější události posledních let, v rámci celého nadnárodního koncernu EPCOS, patří odkoupení firmy japonským koncernem TDK, který je

zavedený především na asijských trzích. Oznámení podpisu dohody bylo dne 31. 7. 2008. Dne 1. 10. 2009 vzniká v japonském Tokiu společnost TDK-EPC Corporation, zkráceně TDK-EPC, jejíž je společnost EPCOS s.r.o. nyní jako člen skupiny součástí.

Společnost EPCOS s.r.o. se stala jedním z nejvýznamnějších výrobců feritů na světě. Kromě Německa a České Republiky nalezneme výroby také v Severní a Jižní Americe, Rakousku, v Číně nebo Malajsii. Po celém světě se nachází 22 závodů, 6 prodejních centrál a 44 regionálních prodejních kanceláří. Centrála společnosti se nachází v Mnichově. Každoročně se výrobky rozšiřují o více než 20 tvarů. V současné době se společnost snaží zaměřit také na automobilový průmysl. Mezi přední odběratele patří zákazníci z řad sesterských společností. Předmětem podnikání dle výpisu z obchodního rejstříku jsou¹:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- výroba a obyt magneticky měkkých feritů a příslušenství,
- nakládání a likvidace odpadů vyjma nebezpečných.

Výroba magneticky měkkých feritů se dělí na dva organizačně oddělené provozy, jak znázorňuje Obr. 3.1. První se zabývá výrobou feritů a druhý výrobou pozistorů.

Pozistorem se rozumí PTC termistor, což je elektrotechnická součástka, u které elektrický odpor zahříváním roste. V současné době se vyrábí pozistory následujících typů:

- pozistory sloužící jako nadproudová ochrana,
- pozistory pro použití v telefonních sítích,
- pozistory jako topné články,
- pozistory pro spínací a přepínací systémy,
- pozistory pro startéry motorů,
- senzory různých typů.

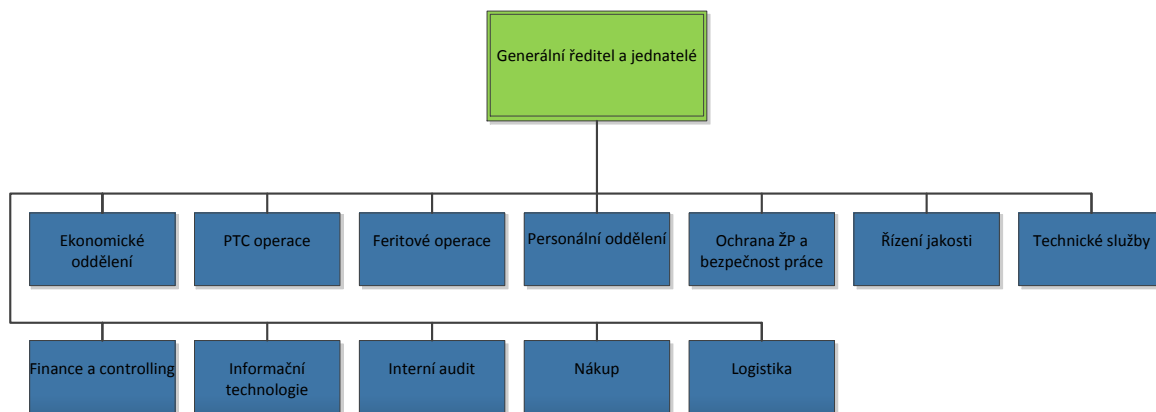
Celkem je vyráběno kolem 50 různých typů pozistorů různých tvarů a velikostech.

Výroba feritů je velmi rozsáhlá. Společnost EPCOS s.r.o. vyrábí ferity pro všechny možné účely. Ve výrobním portfoliu můžeme nalézt jádra od velikosti několika milimetrů, až po jádra větší než 10 centimetrů. Podle tvaru můžeme rozlišovat jádra typů RM, EP, EPX, EPO, PM, P a jiné.

¹MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR. Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti EPCOS s.r.o. [online]. 2012 [cit. 2012-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a371712&typ=full&klic=SFqJ6wgg1k%2f24ISJ88s%2bMQ%3d%3d>

K 31. 3. 2011 byl stav zaměstnanců ve společnosti EPCOS s.r.o. - 869 kmenových a dalších 167 dočasných.

Obr. 3.1 Organizační struktura



3.2 Horizontální analýza vybraného podniku

Horizontální analýza je aplikována na rozvaze a výkazu zisku a ztráty, kde bude u jednotlivých položek sledován jejich meziroční vývoj. U těchto dvou výkazů bude sledována jak absolutní změna, tak i relativní změna v procentuálním vyjádření. Absolutní změna se vypočte jako rozdíl ukazatele v běžném roce a roce předcházejícím. Relativní změna je podíl absolutní změny a hodnoty ukazatele v roce předcházejícím. Horizontální analýza bude aplikována od roku 2005 do roku 2011 dle vztahů (2.1) a (2.2). Vzhledem ke skutečnosti, že nový vlastník TDK používá jako hospodářský rok období od dubna do března, bylo rozhodnuto, že všechny společnosti v koncernu EPCOS přejdou na stejné období, toto rozhodnutí znamenalo, že hospodářský rok 2010 byl mimořádně zkrácen na účetní období od 1. října 2009 do 31. března 2010, proto v tomto roce jsou hodnoty nepoužitelné pro meziroční srovnání. Rok 2011 bude pro lepší vypovídací schopnost srovnáván s rokem 2009.

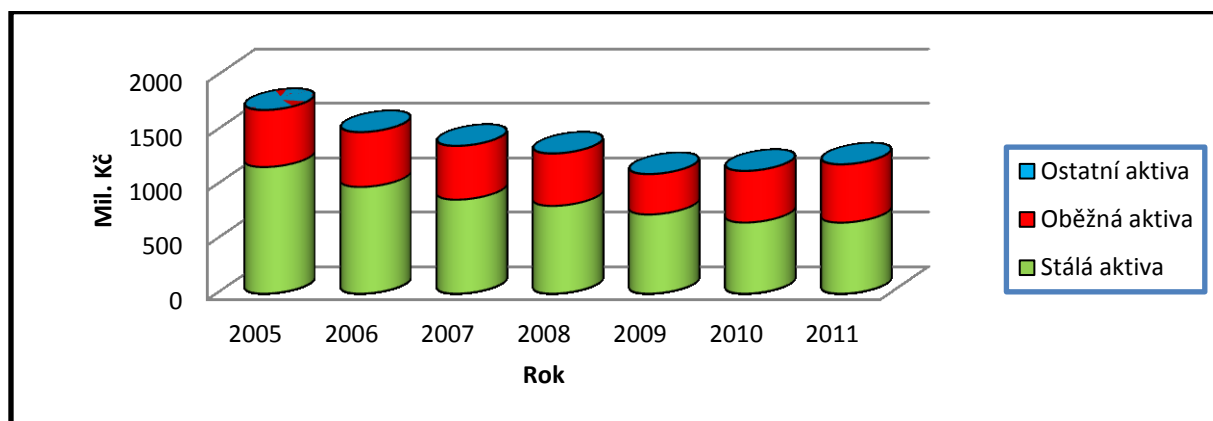
3.2.1 Horizontální analýza aktiv

V této části bude provedena horizontální analýza aktiv dle vztahů (2.1) a (2.2), která je blíže specifikována horizontální analýzou stálých aktiv a oběžných aktiv. Zjištěné hodnoty horizontální analýzy aktiv v letech 2005 – 2011 se zobrazují v Tab. 3.1. Detailnější rozbor analýzy aktiv je zobrazen v příloze číslo 4.

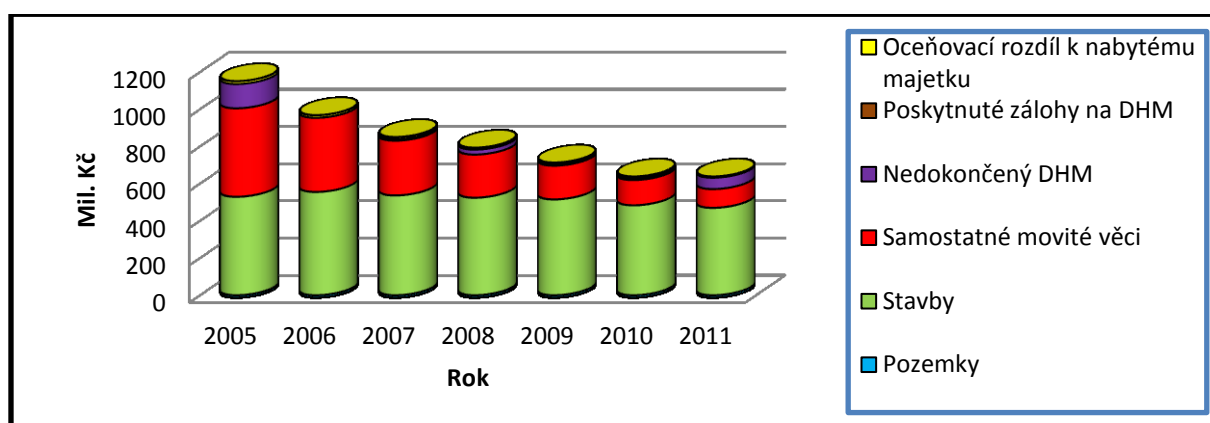
Tab. 3.1 Horizontální analýza aktiv v letech 2005 – 2011

Označení	Aktiva celkem	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
	Aktiva celkem	-203119	-126820	-69876	-189136	89515	-12,04	-8,55	-5,15	-14,69	8,15
B.	Stálá aktiva	-182976	-116997	-57238	-78919	-74739	-15,73	-11,93	-6,63	-9,79	-10,27
C.	Oběžná aktiva	-20143	-9823	-12638	-110217	164254	-3,85	-1,95	-2,56	-22,91	44,30
D.	Časové rozlišení - Ostatní aktiva	104	30	46	-144	53	0,00	28,85	34,33	-80,00	147,22

Z výsledných hodnot je patrné, že u celkových aktiv, v období od roku 2005 – 2009, docházelo k pozvolnému klesání. V roce 2011 dochází k nevýraznému nárůstu aktiv. Celková aktiva jsou tvořena z větší části stálými aktivy a oběžnými aktivy. Stálá aktiva měla klesající trend a jsou tvořena převážně dlouhodobým hmotným majetkem, jehož vývoj je zachycen v grafu 3.2. Oběžná aktiva měla obdobný charakter, v čase se snižovala, změna byla až v roce 2011, kdy se hodnota zvýšila. Vývoj oběžných aktiv je zobrazen v grafu 3.3. Ostatní aktiva tvořila jen malou část celkových aktiv.

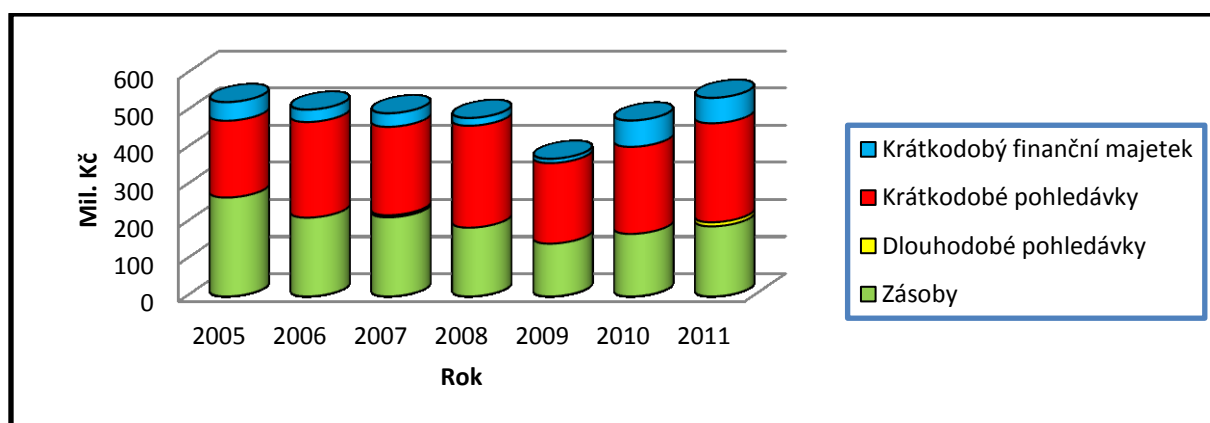
Graf 3.1 Vývoj celkových aktiv v letech 2005 – 2011

Graf 3.2 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2005 – 2011



Z uvedeného grafu 3.2 lze usoudit, že hodnoty dlouhodobého hmotného majetku konstantně klesají. Tento pokles je způsoben odpisováním samostatných movitých věcí. Největší podíl dlouhodobého hmotného majetku tvoří stavby a samostatné movité věci a v letech 2005 a 2011 také nedokončený dlouhodobý hmotný majetek.

Graf 3.3 Vývoj oběžných aktiv v letech 2005 – 2011



Z grafu 3.3 je patrné, že oběžná aktiva měla kolísavý charakter. V letech 2005 – 2009 dochází k poklesu, ten je hlavně zapříčiněn poklesem stavu zásob, především materiálu. V roce 2009 dochází k největšímu snížení oběžných aktiv, snížily se jak zásoby, tak i krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby se snížily z důvodu optimalizace, kterou zapříčinila světová hospodářská krize. V roce 2011 je hodnota zásob na nejvyšší úrovni za sledované období. Dochází jak ke zvýšení zásob, krátkodobých pohledávek, tak i krátkodobého finančního majetku. Tento nárůst je z důvodů vysoké poptávky a naplněním výrobních kapacit.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

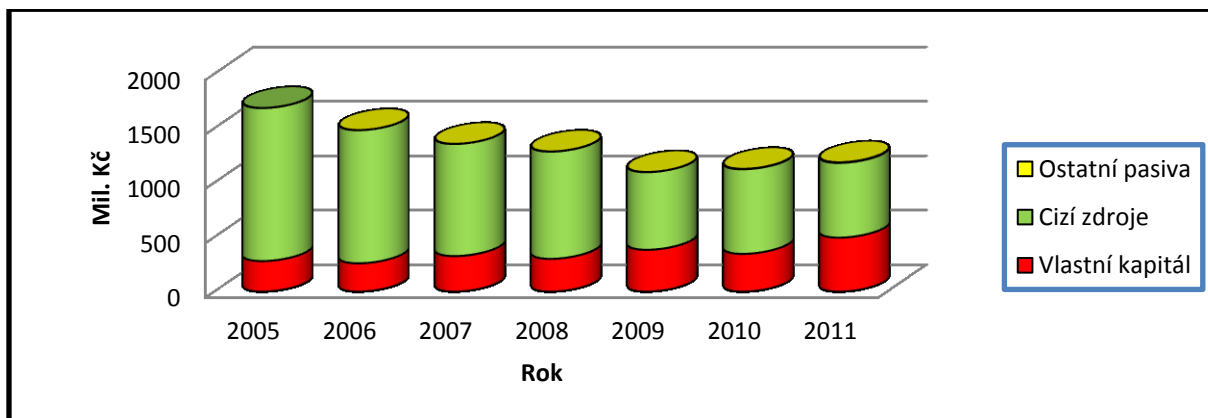
V této části bude provedena horizontální analýza pasiv dle vztahů (2.1) a (2.2), která je blíže charakterizována horizontální analýzou vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Zjištěné hodnoty horizontální analýzy pasiv v letech 2005 – 2011 se zobrazují v tabulce 3.2. Detailnější rozbor analýzy aktiv je zobrazen v příloze číslo 5.

Tab. 3.2 Horizontální analýza pasiv v letech 2005 – 2011

Označení a	Pasiva celkem b	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
	Pasiva celkem	-203119	-126820	-69876	-189136	89515	-12,04	-8,55	-5,15	-14,69	8,15
A.	Vlastní kapitál	-20470	66268	-25251	83262	111483	-7,29	25,44	-7,73	27,62	28,98
B.	Cizí zdroje	-182649	-193094	-45066	-272015	-26103	-12,99	-15,78	-4,37	-27,60	-3,66
C.	Časové rozlišení - Ostatní pasiva	0	6	441	-383	4135	0,00	0,00	7350,00	-85,68	6460,94

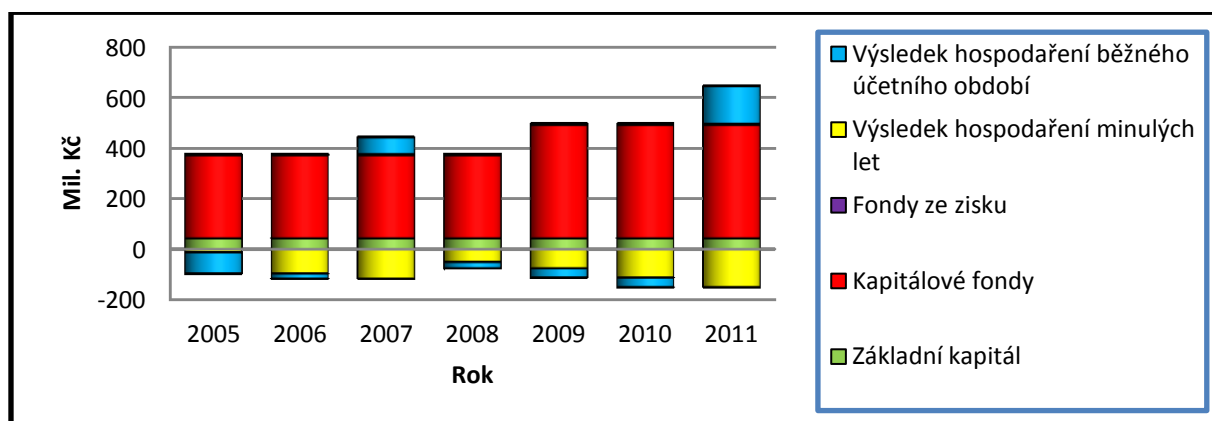
Z výsledných hodnot vyplývá, že celková pasiva měla v období od roku 2005 – 2009 klesající charakter. V roce 2011 dochází k růstu pasiv. Vývoj pasiv je zachycen v grafu 3.4.

Graf 3.4 Vývoj celkových pasiv v letech 2005 – 2011



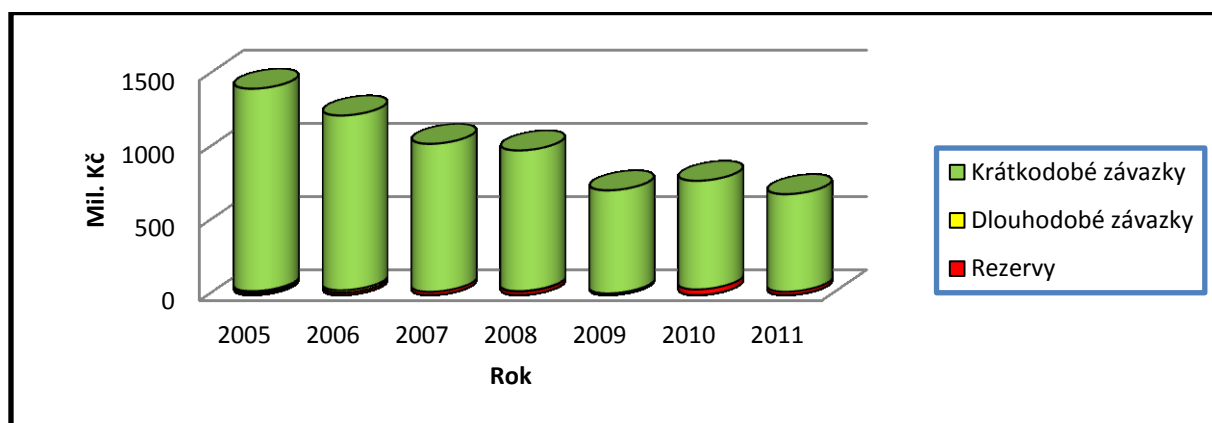
Z grafu 3.4 je patrné, že hodnota vlastního kapitálu v čase kolísala, tyto změny souvisí s vývojem výsledku hospodaření. Vývoj vlastního kapitálu je zachycen a blíže popsán v grafu 3.5. Cizí zdroje se v čase snižovaly a jejich průběh je zobrazen a blíže upřesněn v grafu 3.6.

Graf 3.5 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2005 – 2011



Z grafu 3.5 lze usoudit, že vývoj vlastního kapitálu nemá stabilní tendenci. Nestabilní vývoj vlastního kapitálu je způsoben změnami ve výsledku hospodaření. V roce 2006 je hodnota nejnižší, je způsobena neuhrazenou ztrátou minulých let ve výši 95 369 tis. Kč, a ztrátou běžného účetního období ve výši 20 470 tis. Kč. V roce 2011 byla hodnota vlastního kapitálu nejvyšší za sledované období, i když neuhrazená ztráta minulých let byla ve výši 149 359 tis. Kč, tak zisk běžného účetního období ve výši 149 282 tis. Kč tento pokles vyrovnal. Vývoj výsledku hospodaření je blíže specifikován v grafu 3.7.

Graf 3.6 Vývoj cizích zdrojů v letech 2005 – 2011



Vývoj cizích zdrojů je zachycen v grafu 3.6. Největší podíl celkových pasiv představují cizí zdroje. Cizí zdroje se v čase postupně snižovaly a jsou tvořeny krátkodobými závazky. Největší část krátkodobých závazků představují závazky vůči mateřské společnosti, které představují úvěry v rámci skupiny EPCOS. Postupné splácení úvěru vede ke snižování krátkodobých závazků. Podnik nevyužívá žádné bankovní úvěry a výpomoci.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

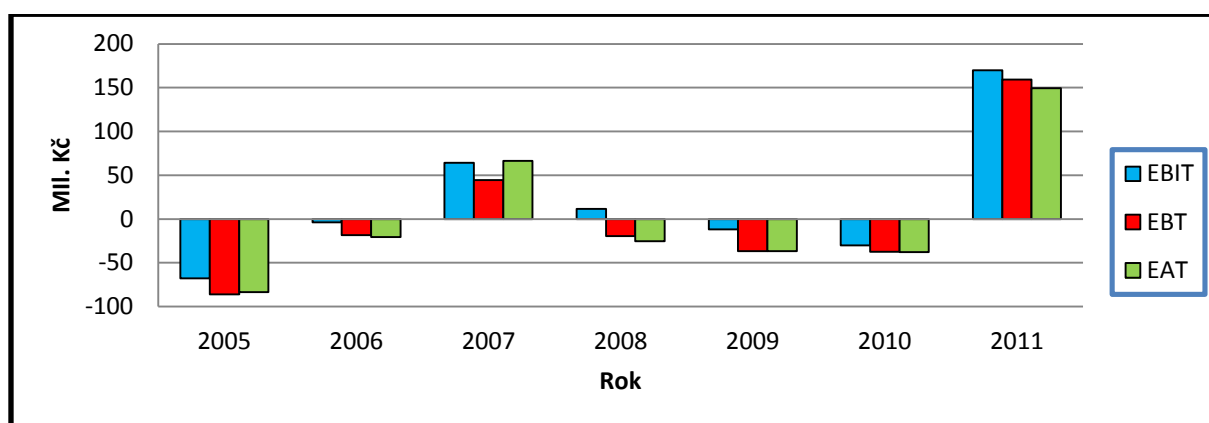
V této části bude provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty dle vztahů (2.1) a (2.2). V Tab. 3.3 je zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkrácené verzi, detailnější rozbor je zobrazen v příloze číslo 6. Vývoj výsledku hospodaření, výnosů a nákladů je podrobněji popsán níže.

Tab. 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2005 – 2011

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
I.	Tržby za prodej zboží	195489	38107	-10510	-121082	152116	149,57	11,68	-2,89	-34,22	65,37
II.	Výkony	155465	10926	-67756	-338080	536083	13,81	0,85	-5,24	-27,61	60,48
B.	Výkonová spotřeba	-153773	-60958	-15174	-139276	195842	-20,63	-10,30	-2,86	-27,02	52,07
C.	Osobní náklady	49946	17008	35036	-56199	61020	21,58	6,04	11,74	-16,85	22,01
D.	Daně a poplatky	542	-376	275	260	366	119,38	-37,75	44,35	29,05	31,69
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	29188	-54057	-30491	-1949	-7402	18,03	-28,29	-22,25	-1,83	-7,08
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-13013	-12154	-1843	-1592	14167	-43,30	-71,31	-37,70	-52,27	974,35
F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	-14561	-13871	-2659	-407	24792	-45,59	-79,81	-75,75	-47,83	5583,78
G	Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	91	-9191	-15529	-11907	-42389	0,48	-47,92	-155,45	214,97	242,97
IV.	Ostatní provozní výnosy	-31069	-3252	-4778	1525	-1354	-78,41	-38,02	-90,13	291,59	-66,11
H.	Ostatní provozní náklady	9972	-4014	-4028	125	26948	101,63	-20,29	-25,54	1,06	227,08
*	Provozní výsledek hospodaření	66313	73238	-53153	-26143	187134	-94,68	-1967,18	-76,46	-159,78	-1913,24
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	8365	-6213	-2152	0,00	0,00	0,00	-74,27	0,00
X.	Výnosové úroky	601	512	174	-819	-679	217,75	58,38	12,53	-52,40	-91,26
N.	Nákladové úroky	-3620	5014	11453	-6453	-14012	-19,71	34,00	57,96	-20,67	-56,59
XI.	Ostatní finanční výnosy	861	1443	26520	5942	-26105	3,87	6,25	108,04	11,64	-45,79
O.	Ostatní finanční náklady	3575	7308	17846	13032	-23718	17,58	30,56	57,16	26,56	-38,19
*	Finanční výsledek hospodaření	1507	-10367	-10970	9061	8794	-9,31	70,62	43,80	-25,16	-32,62
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4693	-23867	27396	-5595	9908	-178,64	-1155,23	-125,66	-100,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	63127	86738	-91519	-11487	186020	-75,51	-423,73	-138,10	45,49	-506,34
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období	63127	86738	-91519	-11487	186020	-75,51	-423,73	-138,10	45,49	-506,34
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním	67820	62871	-64123	-17082	195928	-78,66	-341,62	-144,20	86,90	-533,31
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	64200	67885	-52670	-23535	181916,00	-94,61	-1855,80	-82,01	-203,64	-1518,75

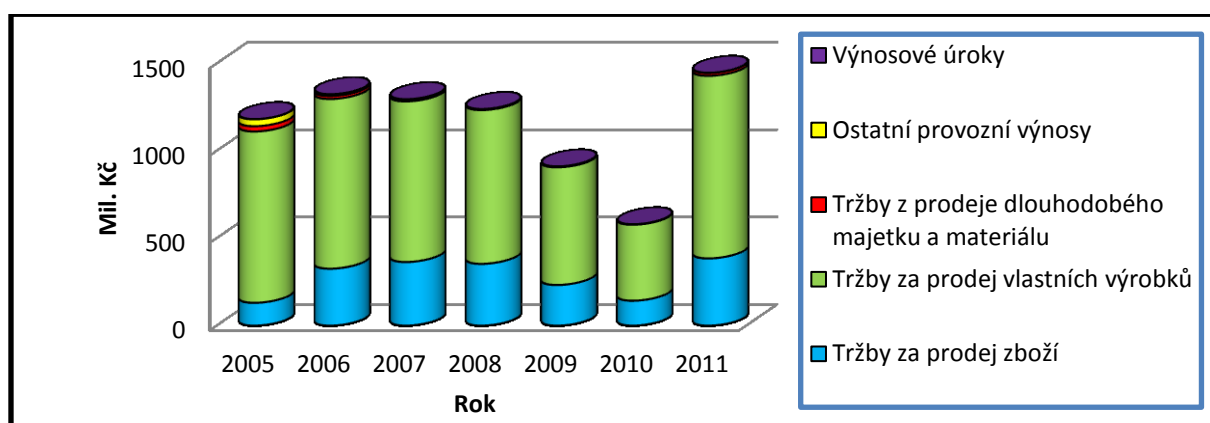
Z výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty uvedené v Tab. 3.3 je zřejmé, že výsledek hospodaření měl kolísavou tendenci. Vývoj výsledku hospodaření je zobrazen v grafu 3.7.

Graf 3.7 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2005 – 2011



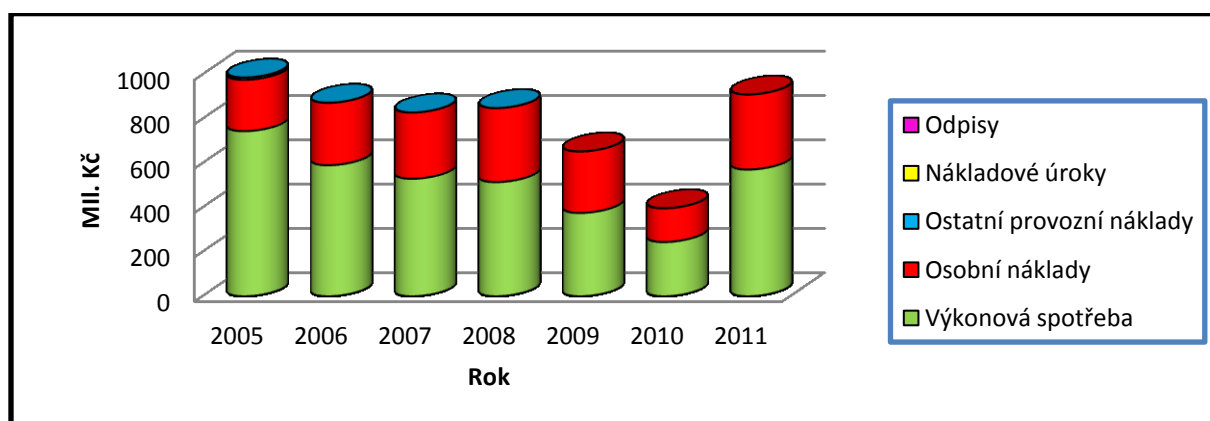
Z grafu 3.7 vyplývá, že v roce 2005 byl výsledek hospodaření ztráta, která byla způsobena cenovou konkurencí z Asie, a také, vícenáklady souvisejícími s dokončením přesunu výroby granulátu z Bordeaux. V roce 2006 dochází k nárůstu hodnoty výsledku hospodaření, ale opět je dosažena ztráta a to z důvodu vyřazení investičního majetku, z toho hlavně kapacitně nevytížené pece. V roce 2007 spolu s rokem 2011, které lze hodnotit jako nejúspěšnější období historie společnosti EPCOS s.r.o., dosáhl hospodářský výsledek kladné hodnoty oproti roku předešlému a to hned z několika důvodů, například příznivou situací v oblasti zakázkového plnění, upevněním prodejních cen, významným podpurným faktorem zlepšené ziskovosti bylo také snížení nákladové položky odpisy. V letech 2008 – 2010 dochází opět ke ztrátě. V roce 2008 lze za hlavní příčinu ztráty považovat prudce posilující kurz české koruny a nastupující pokles zakázek. V roce 2009 vykazuje podnik záporný hospodářský výsledek, který je způsoben vlivem negativních dopadů celosvětové hospodářské krize. Ve zkráceném hospodářském roce 2010 vykazuje podnik opět záporný hospodářský výsledek, který byl ovlivněn mimořádnými jednorázovými náklady souvisejícími s rozhodnutím o uzavření provozu výroby granulátu pro výrobu feritů. V roce 2011 dochází k nárůstu hospodářského výsledku, tento nárůst je způsoben především vysokou poptávkou a maximálním naplněním výrobních kapacit. Výše výsledků hospodaření byla závislá na výši výnosů, jejich vývoj je zobrazen v grafu 3.8.

Graf 3.8 Analýza výnosů v letech 2005 – 2011



Z uvedeného grafu vyplývá, že vývoj výnosů ve sledovaném období neměl stabilní tendenci. Na celkovém obratu se podílely tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2005 dosáhly celkové tržby výše 1 112 mil. Kč. V následujícím roce 2006, vlivem konjunktury na světovém trhu a zvýšené technologické kompetence v produktech do automobilového průmyslu vzrostl obrat o 17 %, tedy na 1 297 565 tis. Kč. V roce 2007 byla situace obdobná jako v předešlém roce. V roce 2008 dochází k mírnému poklesu, tržby byly výrazně ovlivněny posilující korunou, jak vůči euru, tak americkému dolaru. V roce 2009 dochází k výraznějšímu poklesu tržeb, zapříčiněnému hospodářskou krizí. V roce 2011 dochází k prudkému nárůstu tržeb, ten byl způsoben významným převisem poptávky po výrobcích nad dostupnými kapacitami výroby, to znamenalo maximální využití výrobní kapacity, přičemž nebylo možné uspokojovat všechny požadavky zákazníků. Analýzu nákladů zobrazuje graf 3.9.

Graf 3.9 Analýza nákladů v letech 2005 – 2011



Nejvýznamnější položkou nákladů v letech 2005 – 2011 byla výkonová spotřeba a osobní náklady, obě tyto položky měly kolísavý charakter. Výkonová spotřeba byla nejvyšší

v roce 2005, pak měla klesající tendenci, kdy největší pokles byl v roce 2009 (důvody nepoužitelnosti roku 2010 pro meziroční srovnání byly vysvětleny výše). Pokles v roce 2009 dosáhl výše 139 276 tis. Kč, v relativním vyjádření o 27,02 %, oproti roku předešlému. Na tomto poklesu se velkou měrou podílelo snížení objemu spotřeby materiálu o 31,15 %, způsobené optimalizací zásob. Optimalizace zásob patřila mezi úsporná opatření z důvodu celosvětového poklesu hospodářské aktivity. Dále také došlo k přehodnocení nákupů, zejména externích služeb, které se snížily o 22,86 %.

3.3 Vertikální analýza vybraného podniku

V rámci vertikální analýzy je zkoumána struktura aktiv a pasiv v rozvaze, a také jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza bude tedy aplikována jak na rozvahu, tak i výkaz zisku a ztráty ve sledovaném období 2005 – 2011, dle vztahu (2.3).

3.3.1 Vertikální analýza aktiv

Z Tab. 3.4 je patrné, že největší podíl na celkových aktivech tvoří stálá aktiva. Jsou tvořena převážně stavbami a samostatně movitými věcmi. Hodnota stálých aktiv má klesající charakter. Oběžná aktiva mají naproti tomu rostoucí charakter a jsou tvořena z větší části zásobami a krátkodobými pohledávkami. Detailnější rozbor analýzy aktiv je zobrazen v příloze číslo 7.

Tab. 3.4 Vertikální analýza aktiv v letech 2005 – 2011

Označení	Aktiva	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Stálá aktiva	68,96%	66,07%	63,63%	62,64%	66,24%	57,95%	54,95%
C.	Oběžná aktiva	31,04%	33,93%	36,37%	37,36%	33,76%	42,05%	45,05%
D.	Ostatní aktiva	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%

3.3.2 Vertikální analýza pasiv

V rámci sledování struktury pasiv ve sledovaném období je z Tab. 3.5 patrné, že největší podíl na pasivech tvoří cizí zdroje. V letech 2005 – 2008 se tento podíl pohyboval okolo 80 %. Bylo to zapříčiněno krátkodobými závazky. Největší část krátkodobých závazků představují závazky vůči mateřské společnosti, které představují úvěry v rámci skupiny EPCOS. Detailnější rozbor analýzy pasiv je zobrazen v příloze číslo 8.

Tab. 3.5 Vertikální analýza pasiv v letech 2005 – 2011

Označení	Pasiva	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	16,65%	17,55%	24,07%	23,42%	35,03%	30,78%	41,78%
B.	Cizí zdroje	83,35%	82,45%	75,93%	76,55%	64,96%	69,04%	57,87%
C.	Ostatní pasiva	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%	0,18%	0,35%

3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty není přímo jasné, k čemu jednotlivé položky poměřovat. Jelikož EPCOS s.r.o. je výrobní podnik, tvoří jeho výnosy tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, budou jednotlivé položky poměřovány k součtu tržeb za prodej zboží a celkovým výkonům. Výsledné hodnoty vertikální analýzy, dle vztahu (2.3), v letech 2005 – 2011 jsou zobrazeny v Tab. 3.6. Detailnější rozbor analýzy výkazu zisku a ztráty je zobrazen v příloze číslo 9.

Tab. 3.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2005 – 2011

Označení	Text	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Celkové výkony + tržby za prodej zboží	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Výkonová spotřeba	66,20%	46,17%	41,06%	42,09%	42,43%	41,66%	40,21%
C.	Osobní náklady	20,56%	21,96%	23,10%	27,23%	31,28%	25,87%	23,78%
D.	Daně a poplatky	0,04%	0,08%	0,05%	0,07%	0,13%	0,12%	0,11%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14,38%	14,91%	10,60%	8,70%	11,80%	8,67%	6,83%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,67%	1,33%	0,38%	0,25%	0,16%	0,23%	1,10%
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2,84%	1,36%	0,27%	0,07%	0,05%	0,02%	1,77%
G	Změna stavu rezerv	1,70%	1,50%	0,77%	-0,45%	-1,97%	10,26%	-4,21%
IV.	Ostatní provozní výnosy	3,52%	0,67%	0,41%	0,04%	0,23%	0,03%	0,05%
H.	Ostatní provozní náklady	0,87%	1,54%	1,22%	0,96%	1,34%	2,02%	2,73%
*	Provozní výsledek hospodaření	-6,22%	-0,29%	5,38%	1,34%	-1,10%	-4,94%	12,47%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,24%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,02%	0,07%	0,11%	0,13%	0,08%	0,01%	0,00%
N.	Nákladové úroky	1,63%	1,15%	1,53%	2,55%	2,79%	1,24%	0,76%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,98%	1,80%	1,90%	4,17%	6,43%	2,34%	2,17%
O.	Ostatní finanční náklady	1,81%	1,87%	2,42%	4,01%	7,01%	2,55%	2,70%
*	Finanční výsledek hospodaření	-1,44%	-1,15%	-1,94%	-2,94%	-3,04%	-1,45%	-1,28%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,23%	0,16%	-1,69%	0,46%	0,00%	0,05%	0,70%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7,43%	-1,60%	5,13%	-2,06%	-4,14%	-6,43%	10,49%
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období	-7,43%	-1,60%	5,13%	-2,06%	-4,14%	-6,43%	10,49%
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním	-7,66%	-1,44%	3,44%	-1,61%	-4,14%	-6,38%	11,19%
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	-6%	0%	5%	1%	-1%	-5%	12%

Z Tab. 3.6 je zřejmé, že největším podílem na celkových výkonech a tržbách za prodej zboží tvoří výkonová spotřeba. Výkonovou spotřebu tvoří spotřeba materiálu a energie, a položka služby, která se podílí na spotřebě lineárně. Podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost na celkových výkonech a tržbách za prodej zboží kolísal. Největšího podílu dosáhl výsledek hospodaření za běžnou činnost v roce 2011.

4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této části práce bude posouzena finanční situace vybraného podniku. Pro posouzení finanční situace budou využity poměrové ukazatele rentability, finanční stability a zadluženosti, likvidity a aktivity. Finanční situace bude posouzena za období let 2005 - 2011. U ukazatelů vhodných pro mezipodnikové srovnání bylo provedeno srovnání s odvětvím v letech 2005 – 2009. Rok 2005 a 2006 je srovnáván podle OKEČ (kód 2840²), roky 2007 – 2009 jsou srovnávány podle CZ-NACE (kód 25500³). Rok 2010 byl u společnosti EPCOS s.r.o. zkrácený, tak výsledné hodnoty tohoto období nebudou posuzovány v návaznosti na ostatní období, ale pro lepší vizuální návaznost nebyly zcela vypuštěny. Odvětvová data roku 2011 nebyla v době zpracování práce ještě k dispozici. Data nutná pro finanční analýzu vybraného podniku jsou čerpána z účetních výkazů společnosti, které jsou uvedeny v příloze číslo 1 - 3. Data nutná pro srovnání s odvětvím jsou uvedeny v příloze číslo 14.

4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k posouzení celkové efektivnosti dané činnosti, mezi tyto patří především hodnocení výnosnosti a míry zisku. Pomocí těchto ukazatelů se zjišťuje schopnost podniku dosahovat zisku z investovaného kapitálu. Čerpají ze dvou základních účetních výkazů, těmi jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Hlavní představitelé ukazatelů rentability jsou rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, rentabilita nákladů. Hodnoty ukazatelů jsou vypočteny za období let 2005 – 2011 a jsou uvedeny v následující Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Ukazatele rentability vybraného podniku v letech 2005 – 2011

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA (%)	2.5	-4,02	-0,25	4,73	0,90	-1,09	-2,68	14,31
ROE (%)	2.6	-29,76	-7,86	20,28	-8,38	-9,55	-10,90	30,08
ROCE (%)	2.7	-22,09	-1,25	18,40	3,52	-3,02	-7,84	32,76
Provozní rentabilita tržeb (%)	2.8	-6,11	-0,28	5,00	0,94	-1,32	-5,23	11,88
ROS (%)	2.9	-7,52	-1,58	5,16	-2,05	-4,05	-6,54	10,44
Provozní rentabilita provozních nákladů (%)	2.10	-5,96	-0,34	6,64	1,21	-1,58	-6,74	16,84
Rentabilita provozních nákladů (%)	2.11	-7,34	-1,92	6,86	-2,64	-4,84	-8,42	14,80

² Český statistický úřad. *Převodníky* [online]. 2007 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/prevodniky>

³ Český statistický úřad. *Registr ekonomických subjektů* [online]. 2012 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: http://registry.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=758824

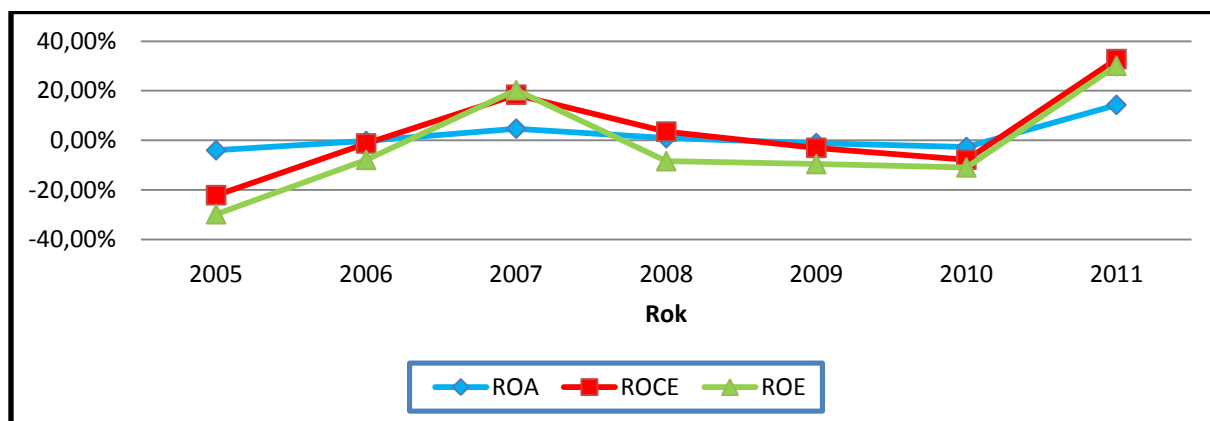
Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk a celková aktiva, která byla investována do podnikání bez ohledu, z čeho jsou tyto zdroje financovány. Tento ukazatel se často používá k mezipodnikovému srovnání. Z výsledných hodnot vyplývá, že tento ukazatel neměl stabilní charakter. V roce 2005 byla hodnota ukazatele nejnižší za celé sledované období, ve výši -4,02 %. Příčiny takto nízké hodnoty byly nízké tržby, a následně nízký zisk, který byl způsoben cenovou konkurencí z Asie, a také, vícenáklady související s dokončením přesunu výroby granulátu z Bordeaux. V roce 2006 dochází k nárůstu hodnoty na -0,25 %, a to z důvodu růstu hospodářského výsledku, který byl ale výrazně ovlivněn vyřazením investičního majetku, z toho hlavně kapacitně nevytížené pece. V roce 2007 je hodnota ukazatele 4,73 %, tento rok spolu s rokem 2011 lze hodnotit jako nejúspěšnější období historie společnosti. V tomto roce dosáhl hospodářský výsledek kladné hodnoty oproti roku předešlému a to hned z několika důvodů, například příznivou situací v oblasti zakázkového plnění, upevněním prodejních cen, významným podpůrným faktorem zlepšené ziskovosti bylo také snížení nákladové položky odpisy. V letech 2008 – 2010 dochází opět k poklesu hodnot ukazatelů. V roce 2008 lze za hlavní příčinu poklesu hodnoty ukazatele považovat snížení hospodářského výsledku a to z důvodů prudce posilujícího kurzu české koruny a nastupujícího poklesu zakázek. V roce 2009 vykazuje podnik záporný hospodářský výsledek, který je způsoben vlivem negativních dopadů celosvětové hospodářské krize. Ve zkráceném hospodářském roce 2010 vykazuje podnik opět záporný hospodářský výsledek, který byl ovlivněn mimořádnými jednorázovými náklady související s rozhodnutím o uzavření provozu výroby granulátu pro výrobu feritů. V roce 2011 dochází k nárůstu hodnoty ukazatele na 14,31 %, tento nárůst je zapříčiněn především vysokou poptávkou a maximálním naplněním výrobních kapacit. Hodnoty ukazatele rentability aktiv zahrnuje souhrnný graf 4.1.

Druhým ukazatelem je rentabilita dlouhodobých zdrojů, tímto ukazatelem se vyjadřuje měřítko dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu, tedy výnosová schopnost dlouhodobých zdrojů. Z výsledných hodnot je patrné, že tento ukazatel měl kolísavý trend. V roce 2011 vykazoval ukazatel nejvyšší hodnotu a to 32,76 % z důvodu vyššího hospodářského výsledku, v tomto roce tedy podnik vytvořil 0,3276 zisku před zdaněním a úroky na 1 Kč dlouhodobě investovaného kapitálu. V roce 2005 vykazoval ukazatel naopak nejnižší hodnotu a to -22,09 % z důvodu nízkého hospodářského výsledku. Hodnoty ukazatele pro jednotlivá období zobrazuje souhrnný graf 4.1.

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku a následné zhodnocení v zisku.

Z vypočtených hodnot lze usoudit, že ukazatel nemá stabilní trend. Tento nestabilní vývoj je zapříčiněn hospodářskými výsledky v jednotlivých letech, které byly blíže popsány u ukazatele rentability celkových aktiv. V roce 2005, kdy byla nejnižší hodnota hospodářského výsledku, dosahoval ukazatel hodnoty -29,76 %. V roce 2011 naopak byla hodnota ukazatele 30,08 % a to z důvodu vyššího zisku. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu zahrnuje souhrný graf 4.1.

Graf 4.1 Ukazatele ROA, ROCE, ROE

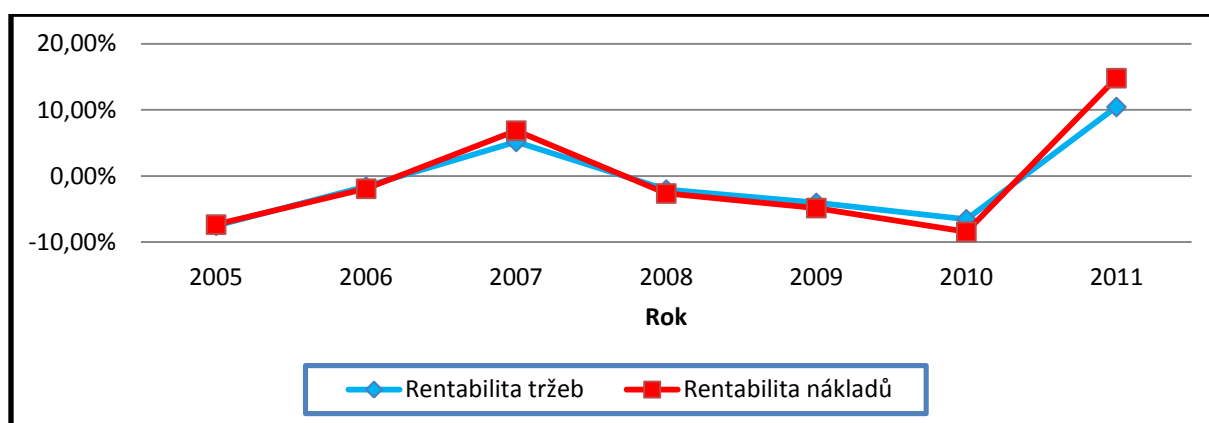


Následujícím ukazatelem je rentabilita tržeb, která vyjadřuje podíl čistého zisku a tržeb, ale slouží také pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání. Trend tohoto ukazatele je rostoucí, ale z vypočtených hodnot je patrné, že trend je kolísavý. V roce 2005 dosáhl ukazatel nejnižší hodnoty za sledované období a to ve výši -7,52 %, jako hlavní příčiny lze uvést nízký zisk a nízké tržby. V roce 2006 dochází k nárůstu ukazatele o 5,94 procentního bodu na celkových -1,58 %, a to z důvodu růstu čistého zisku, a také z růstu tržeb za prodej zboží, které se relativně zvýšili o 149,57 %. V roce 2007 se podnik dostává do kladné hodnoty 5,16 %, která byla zapříčiněna kladnou hodnotou čistého zisku. V roce 2008 z důvodu snížení zisku, se hodnota ukazatele snížila na -2,05 %. V letech 2009 a 2010 je situace obdobná, ale dochází i poklesu tržeb, a hodnota ukazatelů nabývá záporných hodnot. V roce 2011 podnik dosahoval z 1 Kč tržeb 0,1044 Kč zisku. Hodnoty ukazatele rentability tržeb je zachycen v souhrnném grafu 4.2.

Dalším ukazatelem je provozní rentabilita tržeb, která vyjadřuje podíl zisku před zdaněním a úroky, k tržbám. Tento ukazatel slouží k porovnání u více firem, protože vylučuje vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu u jednotlivých firem. V roce 2005 dosahovala hodnota tohoto ukazatele -6,11 %, příčinou této záporné hodnoty byl nízký zisk a také nízká hodnota tržeb. V roce 2006 se hodnota zvýšila o 5,83 procentního bodu na celkových -0,28 %, z důvodu růstu EBIT, a také z růstu tržeb za prodej zboží, které se

relativně zvýšily o 149,57 %. Tento růst tržeb byl způsoben nákupem a prodejem zboží od sesterské společnosti. V roce 2007 se podnik dostává do kladné hodnoty 5,00 %, která byla zapříčiněna kladnou hodnotou EBIT. V roce 2008 z důvodu snížení zisku, se hodnota ukazatele snížila na 0,94 %. V letech 2009 a 2010 je situace obdobná, ale dochází i k poklesu tržeb, a hodnota ukazatelů nabývá záporných hodnot. V roce 2011 dosahuje hodnota ukazatele 11,88 %, oproti nezkrácenému předešlému hospodářskému roku 2009 se zisk zvýšil relativně o 1518,75 %, a tržby za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků se zvýšily relativně o více než 50 %. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.3, který je souhrnný i pro provozní rentabilitu nákladů. Provozní rentabilita nákladů bude analyzována níže.

Graf 4.2 Ukazatele rentability tržeb a rentability nákladů

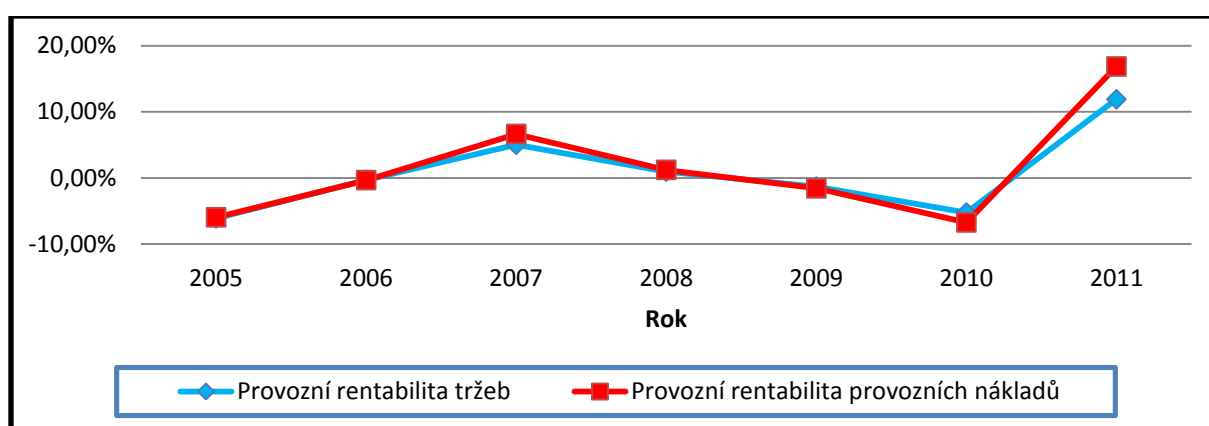


Následujícím ukazatelem je rentabilita provozních nákladů. Výsledná hodnota udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč provozních nákladů. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím je lepší zhodnocení vložených nákladů, a tím vyšší je procento zisku. Rentabilita provozních nákladů má stejný kolísavý charakter jako provozní rentabilita provozních nákladů. Mezi hlavní příčiny patří závislost na změně čistého zisku. V roce 2005 je hodnota ukazatele nejnižší, vložením 1 Kč provozních nákladů dosahuje podnik ztrátu ve výši 0,0734 Kč. Obdobné hodnoty dosahuje podnik i v ostatních letech až na roky 2007 a 2011. V roce 2007 se z 1 Kč provozních nákladů vygeneruje čistý zisk ve výši 0,0686 Kč a v roce 2011 je to dokonce 0,148 Kč. Hodnoty ukazatele rentability provozních nákladů je zobrazen v souhrnném grafu 4.2.

Posledním zmíněným ukazatelem je provozní rentabilita provozních nákladů. Výsledná hodnota udává, kolik Kč EBIT získá podnik vložením 1 Kč provozních nákladů. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím je lepší zhodnocení vložených nákladů, a tím vyšší je procento zisku. V roce 2005 je hodnota ukazatele nejnižší, vložením 1 Kč provozních nákladů dosahuje podnik ztráty ve výši 0,0596 Kč. Ztráta je zapříčiněna nízkým

hospodářským výsledkem. V roce 2006 a 2007 dochází k růstu ukazatelů, v roce 2006 byla ztráta při vložení 1 Kč provozních nákladů ve výši 0,0034 Kč a v roce 2007 se už vložním 1 Kč provozních nákladů dosahuje zisku ve výši 0,0664 Kč. Oba tyto růsty oproti roku 2005 byly zapříčiněny růstem EBIT a snížením výkonové spotřeby. V letech 2008 – 2010 dochází k poklesu hodnoty ukazatele a to především z důvodu klesajícího EBIT. V roce 2011 byl při vložení 1 Kč provozních nákladů realizován zisk ve výši 0,1684 Kč z důvodu relativně vysokého zisku, tato hodnota byla nejvyšší za sledované období. Vývoj ukazatele je zachycen v grafu 4.3.

Graf 4.3 Ukazatele provozní rentability tržeb a provozní rentability nákladů



Pro srovnání ukazatelů ROA a ROE s konkrétním odvětvím slouží Tab. 4.2.

Tab. 4.2 Srovnání ukazatelů ROA a ROE s odvětvím⁴

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
ROA (%)	2.5	-4,02	-0,25	4,73	0,90	-1,09
ROA pro odvětví (%)	2.5	7,92	10,26	12,80	9,86	5,97
ROE (%)	2.6	-29,76	-7,86	20,28	-8,38	-9,55
ROE pro odvětví (%)	2.6	10,60	13,98	18,66	14,91	7,76

Z následující tabulky je patrné, že trend rentability celkových aktiv pro odvětví byl do roku 2007 rostoucí a pak v letech 2008 a 2009 dochází k poklesu, který byl hlavně způsoben vlivem negativních dopadů celosvětové hospodářské krize. Vývoj rentability aktiv společnosti EPCOS s.r.o. kopíroval trend v odvětví, ale hodnoty byly nižší, a vývoj tohoto ukazatele je blíže popsán výše. V roce 2006 dochází u rentability celkových aktiv v odvětví k absolutnímu nárůstu o 2,34 procentního bodu, relativně tedy o 29,56 %, oproti roku

⁴ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

předešlému. Tento nárůst byl způsoben především poklesem celkových aktiv relativně o 17,93 %. V roce 2007 se hodnota ukazatele v odvětví zvýšila o 2,54 procentního bodu, relativně o 24,75%, než hodnota ukazatele v roce minulém. Tento růst byl způsoben růstem výsledku hospodaření o 26,71 %. V roce 2008 dochází u rentability celkových aktiv v odvětví k poklesu, absolutně o 2,95 procentního bodu a relativně o 23 %, oproti roku předešlému. Za hlavní příčinu lze uvést snížení výsledku hospodaření o 20,46 %. V roce 2009 dochází u rentability celkových aktiv v odvětví k největší změně, k poklesu o 3,89 procentního bodu a relativně o 39,44 %, oproti roku předešlému, tato změna je zapříčiněna snížením výsledku hospodaření relativně o 44,46 %.

U rentability vlastního kapitálu je situace obdobná, v letech 2005 až 2007 dochází k nárůstu hodnot v odvětví, a v letech 2008 a 2009 se hodnoty snižují. Největší změny u ukazatele rentability vlastního kapitálu v odvětví byly v letech 2007 a 2009. Trend ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti EPCOS s.r.o. kopíroval trend v odvětví a vývoj tohoto ukazatele je blíže popsán výše. V roce 2007 dochází k nárůstu hodnoty ukazatele v odvětví o 4,68 procentního bodu, relativně o 33,45 %, oproti roku předešlému. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením objemu čistého zisku relativně o 37 %. Naopak v roce 2009 dochází k největšímu poklesu za sledované období v odvětví, absolutně o 7,14 procentního bodu, relativně o 47,93 %, oproti roku 2008. Tato změna byla způsobena poklesem čistého zisku relativně o 49,22 %.

Srovnání ukazatelů ROCE a provozní rentability tržeb s odvětvím je zobrazen v Tab. 4.3.

Tab. 4.3 Srovnání ukazatelů ROCE a provozní rentability tržeb s odvětvím⁵

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
ROCE (%)	2.7	-22,09	-1,25	18,40	3,52	-3,02
ROCE pro odvětví (%)	2.7	14,34	17,75	23,05	18,06	9,90
Provozní rentabilita tržeb (%)	2.8	-6,11	-0,28	5,00	0,94	-1,32
Provozní rentabilita tržeb s odvětvím (%)	2.8	5,78	7,81	10,02	7,87	6,42

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů v odvětví měl do roku 2007 rostoucí trend a v letech 2008 a 2009 dochází k poklesu. Hodnoty ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů společnosti EPCOS s.r.o. kopírovaly trend v odvětví, ale hodnoty v jednotlivých letech

⁵ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

dosahovaly nižších hodnot, vývoj tohoto ukazatele je blíže charakterizován výše. V letech 2007 a 2009 dochází k nejmarkantnějším změnám. V roce 2007 dochází k růstu hodnoty ukazatele v odvětví o 5,3 procentního bodu, tedy relativně o 29,83 %, oproti roku předcházejícímu. Tato změna byla zapříčiněna poklesem dlouhodobých závazků relativně o 40,50 % a růstu výsledku hospodaření relativně o 26,71 %. V roce 2009 došlo k poklesu hodnoty, oproti minulému roku, o 8,16 procentního bodu, v relativním vyjádření o 45,16 %. Tato změna byla zapříčiněna poklesem výsledku hospodaření o 44,46% a nárůstem dlouhodobých závazků o 67,54 %.

U provozní rentability tržeb byl trend následující, v letech 2005 až 2007 dochází k růstu, ale vlivem negativních dopadů celosvětové hospodářské krize dochází v letech 2008 a 2009 k poklesu tohoto ukazatele. Provozní rentabilita tržeb společnosti EPCOS s.r.o. tento trend kopíruje, avšak s mnohem nižšími hodnotami, vývoj v jednotlivých letech je blíže charakterizován výše. V roce 2006 dochází k největšímu nárůstu provozní rentability tržeb v odvětví, a to o 2,02 procentního bodu, relativně o 34,98 %, oproti předcházejícímu roku. Tato změna byla způsobena snížením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, zvýšením výsledku hospodaření, a zvýšením tržeb za prodej zboží. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se snížily o 24,38 %, tržby za prodej zboží se zvýšily o 37,45 %, výsledek hospodaření se zvýšil o 6,33 %. Největší pokles provozní rentability tržeb v odvětví byl v roce 2008, kdy se ukazatel snížil o 2,14 procentního bodu, relativně o 21,40 %, oproti předcházejícímu roku. Tento pokles byl způsoben snížením výsledku hospodaření o 20,46 %.

4.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Struktura zdrojů financování bývá posuzovaná pomocí ukazatelů finanční stability podniku. Finanční stabilitu hodnotíme na základě vztahu podnikových aktiv a podnikových pasiv neboli zdrojů jejich krytí. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v Tab. 4.4.

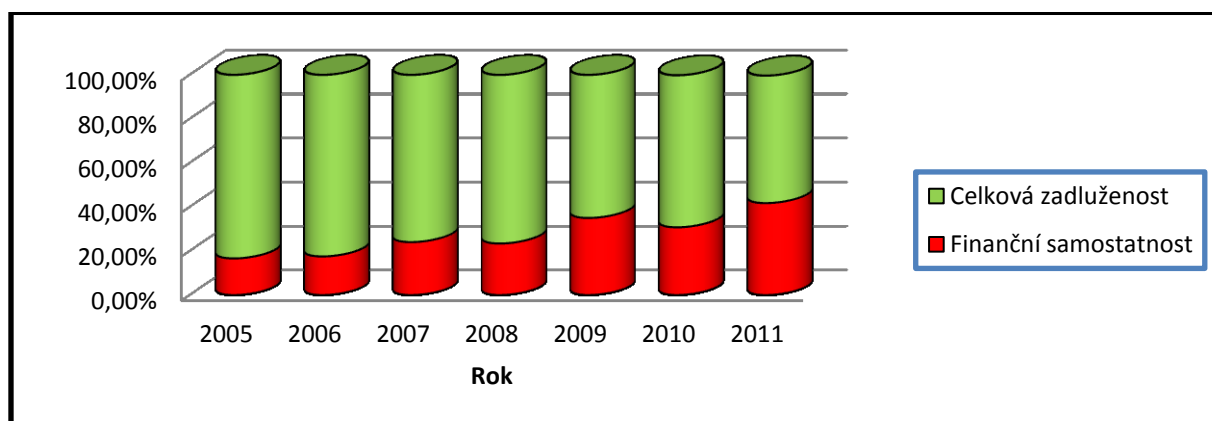
Tab. 4.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti vybraného podniku v letech 2005 – 2011

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční samostatnost (%)	2.12	16,65	17,55	24,07	23,42	35,03	30,78	41,78
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.13	26,40	29,90	40,41	40,75	54,45	58,99	79,48
Celková zadluženost (%)	2.14	83,35	82,45	75,93	76,55	64,96	69,04	57,87
Majetkový koeficient	2.15	6,01	5,70	4,15	4,27	2,85	3,25	2,39
Zadluženost vlastního kapitálu (%)	2.16	500,57	469,78	315,40	326,87	185,43	224,33	138,51
Úrokové krytí	2.17	-3,69	-0,25	3,25	0,37	-0,48	-4,14	15,81
Úrokové zatížení (%)	2.18	-27,07	-403,12	30,77	270,08	-206,71	-24,13	6,32

Prvním ukazatelem je ukazatel finanční samostatnosti, který vyjadřuje finanční stabilitu a míru schopnosti podniku, krýt své prostředky vlastními zdroji. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je finanční stabilita. Ze souhrnného grafu 4.4 je patrné, že výsledné hodnoty ukazatele jsou rostoucí, což je v souladu s trendem, ale tyto hodnoty se pohybují na nízké úrovni, která je způsobena vysokým podílem cizích zdrojů. V roce 2005 je hodnota ukazatele za sledované období nejnižší a to 16,65 %, naproti tomu nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2011 a to ve výši 41,78 %. Toto postupné narůstání značí o tom, že se podnik snaží upevnit svou finanční stabilitu.

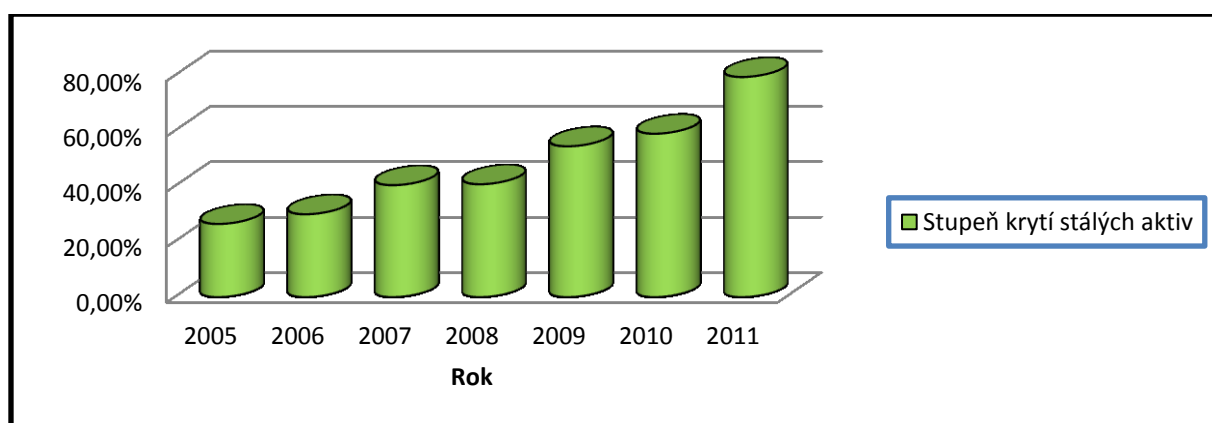
Druhým ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost je podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Z výsledných hodnot je zřejmé, že se celková zadluženost v čase snižuje, což je v souladu s trendem. V letech 2005 až 2008 se hodnota pohybuje okolo 80 %. Samotná zadluženost není negativní charakteristikou podniku, neboť není nutné, aby k financování majetku podnik používal jen vlastní kapitál. K větším poklesům dochází v letech 2009 a 2011. Tyto změny byly zapříčiněny jak poklesem cizího kapitálu, tak i poklesem celkových aktiv. Cizí kapitál poklesl z důvodu snížení krátkodobých půjček v rámci skupiny, v roce 2011 poklesl na celkovou úroveň 470 mil Kč, což je relativně o 57,80 % méně než v roce 2005. U celkových aktiv dochází ke snížení, které je hlavně zapříčiněno poklesem hodnoty samostatných movitých věcí, z důvodů odpisů. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.4.

Graf 4.4 Finanční stabilita a celková zadluženost



Následujícím ukazatelem je stupeň krytí stálých aktiv, který vyjadřuje podíl dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv. Uvádí se, že pomocí dlouhodobých zdrojů by měla být kryta stálá aktiva, tedy dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, a výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň 100 %. Z uvedeného grafu 4.5 vyplývá, že za sledované období let 2005 – 2011, firma ani jednou nedosáhla této hodnoty, tzn., že stálá aktiva nebyla kryta dlouhodobými zdroji. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2005 a to 26,4 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2011, 79,48 %, tento nárůst oproti roku 2005 byl způsoben relativním snížením stálých aktiv o 44 %, ale také zvýšením vlastního kapitálu, zejména z důvodu zisku z běžného účetního období.

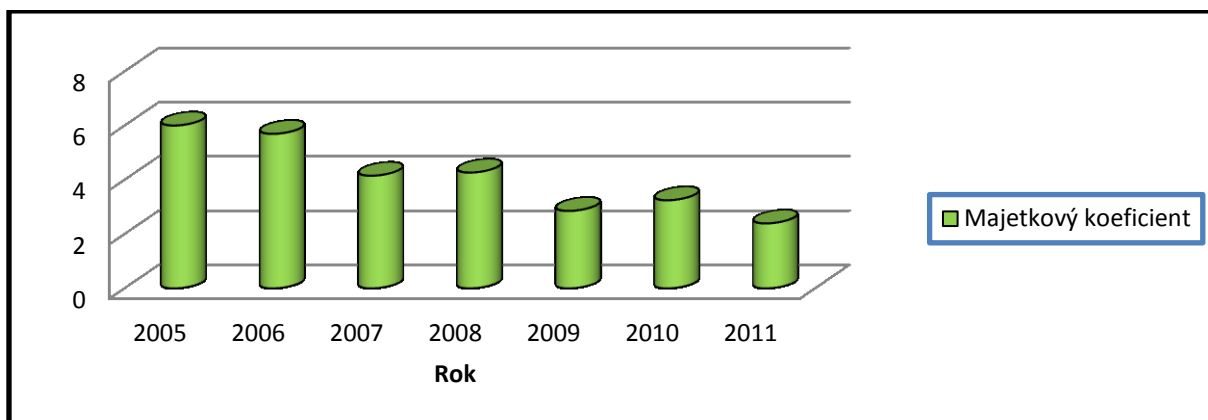
Graf 4.5 Stupeň krytí stálých aktiv



Dalším ukazatelem je majetkový koeficient, který se také nazývá finanční páka, a vyjadřuje podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Ukazatel je tím vyšší, čím více se do financování zapojuje cizí kapitál. Z výsledných hodnot je patrné, že se hodnota ukazatele v čase snižuje. V roce 2005 dosahovala hodnota ukazatele 6,0 z důvodů vysoké hodnoty aktiv a nízké hodnoty vlastního kapitálu. V roce 2011 došlo k největšímu poklesu a to na hodnotu 2,39, které bylo hlavně zapříčiněno poklesem aktiv a zvýšením vlastního kapitálu. Pokles

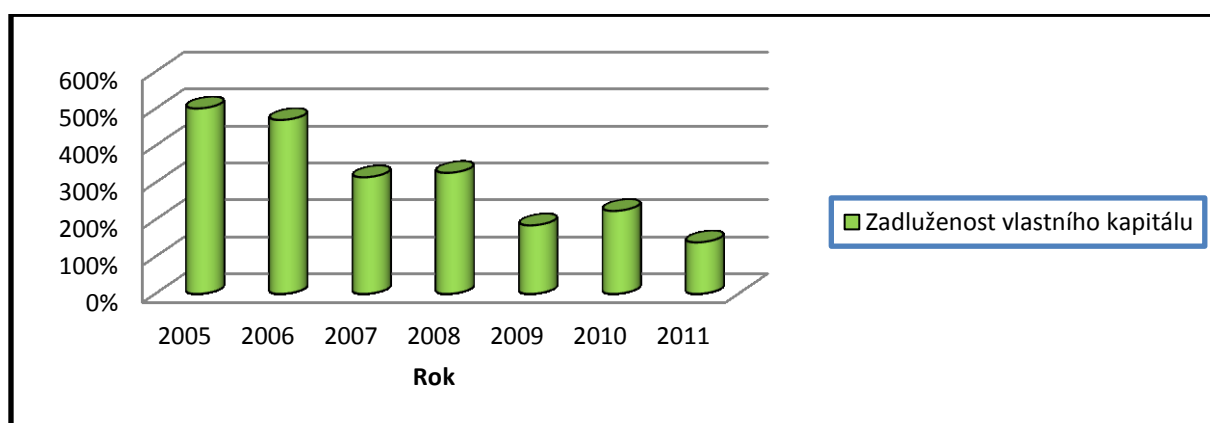
aktiv byl způsoben hlavně odpisy samostatných movitých věcí. Na zvýšení vlastního kapitálu měl největší podíl zisk z běžného účetního období. Hodnoty ukazatele majetkového koeficientu zahrnuje souhrnný graf 4.6.

Graf 4.6 Majetkový koeficient



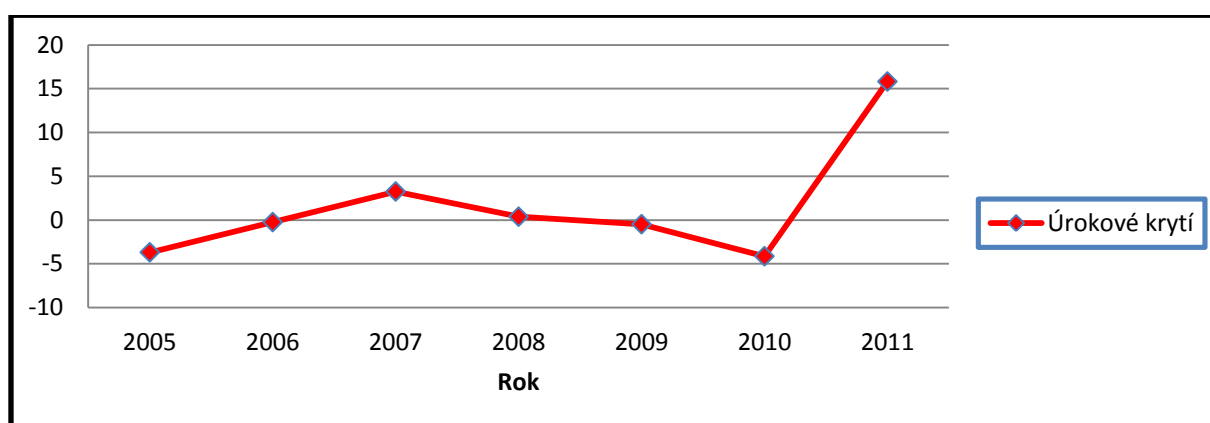
Následujícím ukazatelem je zadluženost vlastního kapitálu, který představuje podíl celkových dluhů (závazků) k vlastnímu kapitálu. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. Hodnota u stabilních společností by se měla pohybovat v pásmu od 80 % do 120 %. Z uvedeného grafu 4.7 vyplývá, že firma nedosahuje tohoto pásma ani v jednom ze sledovaných let. Nejvyšší hodnota, a tudíž největší zadluženost vlastního kapitálu, je v roce 2005, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 500,57 %. Jako hlavní důvody lze uvést velmi vysoké zapojení cizích zdrojů do financování, způsobené závazky vůči mateřské společnosti, které představovaly 67 % podíl na celkovém objemu pasiv, a nízkou hodnotu vlastního kapitálu, kterou ovlivnila ztráta z běžného období. K výraznému zlepšení dochází v letech 2009 a 2011. V roce 2011 je toto zlepšení markantnější, cizí kapitál poklesl z důvodu snížení krátkodobých půjček v rámci skupiny, a vlastní kapitál se zvýšil z důvodu zisku běžného účetního období. Avšak výsledná hodnota byla 138,51 %, tedy o 18,51 procentního bodu vyšší, než činí horní hranice přijatelného pásma.

Graf 4.7 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu



Dalším ukazatelem je ukazatel úrokového krytí, který vyjadřuje, kolikrát jsou nákladové úroky kryty z provozního zisku. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik lepší. Trend tohoto ukazatele je rostoucí, ale z vypočtených hodnot je patrné, že v čase kolísaly. Výsledná hodnota je zcela závislá na dosaženém výsledku hospodaření. V letech 2005, 2006, 2009 a 2010, kdy byl hospodářský výsledek záporný, byla i výsledná hodnota ukazatele záporná. Nejnižší hodnota byla v roce 2005, kdy dosahoval EBIT ztráty 67 858 tis. Kč a nákladové úroky činily 18 366 tis. Kč. Nejvyšší hodnota byla v roce 2011, kdy podnik dosahoval zisku ve výši 169 938 tis. Kč, a nákladové úroky byly ve výši 10 748 tis. Kč. Podnik byl schopen pokrýt úroky ziskem 15 krát. Hodnoty ukazatele úrokového krytí zahrnuje graf 4.8.

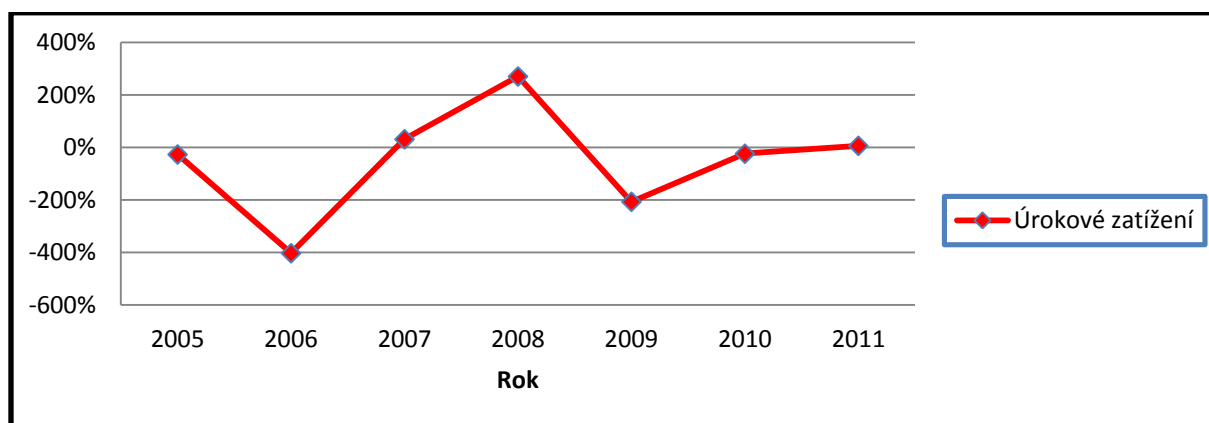
Graf 4.8 Ukazatel úrokového krytí



Posledním zmíněným ukazatelem je úrokové zatížení. Úrokové zatížení vyjadřuje, jaká část zisku je odčerpána ve formě úroků. Výše ukazatele je závislá na rentabilitě podniku, na úrokové sazbě apod. Trend tohoto ukazatele je klesající. Ve sledovaném období výsledná hodnota kolísala, a to bylo hlavně zapříčiněno změnami EBIT. V roce 2005, 2006, 2009, 2010

byly hodnoty záporné z důvodů ztráty. V roce 2007 zjištěná hodnota ukazatele byla 30,77 %, v roce 2008 došlo k nárůstu na 270,08 %, důvodem tohoto nárůstu bylo prudké posilování kurzu české koruny a nastupujícího poklesu zakázek, které vedlo k poklesu EBIT, a také se zvýšily nákladové úroky. V roce 2011 byla hodnota 6,32 % a to bylo hlavně zapříčiněno vysokou poptávkou a maximálním naplněním výrobních kapacit, které vedlo k nárůstu EBIT. Také hodnota nákladových úroků oproti roku 2008 poklesla. Hodnoty ukazatele úrokového zatížení zahrnuje graf 4.9.

Graf 4.9 Ukazatel úrokového zatížení



Pro srovnání ukazatelů celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu s odvětvím slouží Tab. 4.5.

Tab. 4.5 Srovnání ukazatelů celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu s odvětvím⁶

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost (%)	2.14	83,35	82,45	75,93	76,55	64,96
Celková zadluženost pro odvětví (%)	2.14	54,69	54,65	51,03	53,17	49,47
Zadluženost vlastního kapitálu (%)	2.16	500,57	469,78	315,40	326,87	185,43
Zadluženost vlastního kapitálu pro odvětví (%)	2.16	122,60	113,76	105,06	115,39	100,97

Ukazatel celkové zadluženosti v odvětví měl ve sledovaném období klesající trend, až na rok 2008, kdy došlo ke zvýšení hodnoty ukazatele oproti předešlému roku. Vývoj ukazatele celkové zadluženosti společnosti EPCOS s.r.o. kopíroval trend v odvětví, ale zjištěné hodnoty v jednotlivých letech dosahovaly vyšších hodnot, příčiny takto vysokých hodnot byly analyzovány výše. V roce 2006 v odvětví, kvůli poklesu cizích zdrojů a aktiv

⁶ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

ve stejné míře, dochází jen k zanedbatelné změně, poklesu o 0,03 procentního bodu, relativně o 0,08 %, oproti hodnotám předešlého roku. V roce 2007 je už pokles ukazatele v odvětví markantnější, o 3,62 procentního bodu, tedy o 6,63 %, oproti roku předcházejícímu. Tento pokles byl způsoben poklesem cizích zdrojů o 5,18 %. V roce 2008 dochází k nárůstu hodnoty v odvětví oproti roku předešlému, absolutně o 2,14 procentního bodu, relativně o 4,20 %. Tato změna byla zapříčiněna zvýšením hodnoty cizích zdrojů o 7,64 %. V roce 2009 dochází k největšímu snížení ukazatele celkové zadluženosti v odvětví za sledované období. Oproti roku předešlému hodnota ukazatele byla snížena absolutně o 3,70 procentního bodu, relativně o 6,96 %. Toto snížení bylo způsobeno poklesem cizích zdrojů o 14,67 %.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu měl v odvětví za sledované období klesající trend, jediná změna nastala v roce 2008, kdy došlo k nárůstu oproti předešlému roku. Hodnoty v jednotlivých letech se pohybovaly od 101 % do 123 %. Nejnížší hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v odvětví byla v roce 2009. Oproti roku předešlému to bylo snížení o 14,42 procentního bodu, tedy o 12,49 %. Tento pokles byl důsledkem snížením hodnoty cizích zdrojů o 14,67 %. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu společnosti EPCOS s.r.o. kopíroval trend v odvětví, avšak s mnohem vyššími hodnotami, nejmenší rozdíl mezi hodnotami v odvětví a ve vybrané společnosti byl v roce 2009. Analýza vývoje ukazatele u vybrané společnosti byla provedena výše.

Pro srovnání ukazatelů úrokového zatížení a majetkového koeficientu s odvětvím slouží Tab. 4.6.

Tab. 4.6 Srovnání ukazatelů úrokového krytí a majetkového koeficientu s odvětvím⁷

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Úrokové krytí	2.17	-3,69	-0,25	3,25	0,37	-0,48
Úrokové krytí v odvětví	2.17	7,23	9,94	15,54	10,04	6,74
Majetkový koeficient	2.15	6,01	5,70	4,15	4,27	2,85
Majetkový koeficient v odvětví	2.15	2,24	2,08	2,06	2,17	2,04

Ukazatel úrokového krytí měl v odvětví rostoucí trend do roku 2007, v letech 2008 a 2009 klesal. Vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti EPCOS s.r.o. kopíruje trend v odvětví, ale zjištěné hodnoty v jednotlivých letech dosahovaly nižších hodnot, příčiny takto nízkých hodnot byly analyzovány výše. V roce 2006 dochází k nárůstu hodnoty ukazatele

⁷ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

absolutně o 2,71, relativně tedy o 37,38 %, než za předcházející období. Zvýšení hodnoty bylo způsobeno prostřednictvím poklesu nákladových úroků o 22,60 %. U zjištěné hodnoty ukazatele v roce 2007 v odvětví dochází opět k nárůstu, absolutně o 5,6, relativně o 56,34 %, než za předchozí rok. Zvýšení hodnoty ukazatele bylo způsobeno růstem výsledku hospodaření o 26,71 % a poklesem nákladových úroků o 18,96 %. V roce 2008, oproti roku 2007, hodnota ukazatele v odvětví klesá, absolutně o 5,49, relativně o 35,35 %. Pokles byl z velké části zapříčiněn nízkým výsledkem hospodaření. V roce 2009 hodnota ukazatele v odvětví opět klesá, o 3,31 procentního bodu, relativně o 32,94 %. Tento pokles byl způsoben snížením výsledku hospodaření o 44,46 %.

Majetkový koeficient měl v odvětví za sledované období klesající trend, výjimku tvořil pouze rok 2008, kdy došlo k nárůstu oproti předešlému roku. Vývoj majetkového koeficientu společnosti EPCOS s.r.o. kopíroval trend v odvětví, ale zjištěné hodnoty v jednotlivých letech dosahovaly vyšších hodnot, příčiny takto vysokých hodnot byly analyzovány výše. V roce 2006 je pokles ukazatele v odvětví nejmarkantnější, o 0,16 procentního bodu, tedy o 7,14 %, oproti roku předcházejícímu. Tento pokles byl způsoben snížením aktiv o 17,93 %. Naopak k největšímu nárůstu majetkového koeficientu v odvětví, oproti předcházejícímu roku, dochází v roce 2008. Hodnota ukazatele se zvýšila absolutně o 0,11, relativně o 5,40 %, zvýšení bylo způsobeno nárůstem aktiv o 3,30 %.

4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity obecně vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky, to znamená získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v Tab 4.7. Pro výpočet nebyla brána v úvahu rozvahová položka závazky – ovládající a řídící osoba, která by díky své velikosti výrazně zkreslila vypovídací schopnost ukazatelů likvidity. V této položce jsou realizovány veškeré úvěry v rámci skupiny EPCOS.

Tab. 4.7 Ukazatele likvidity vybraného podniku v letech 2005 – 2011

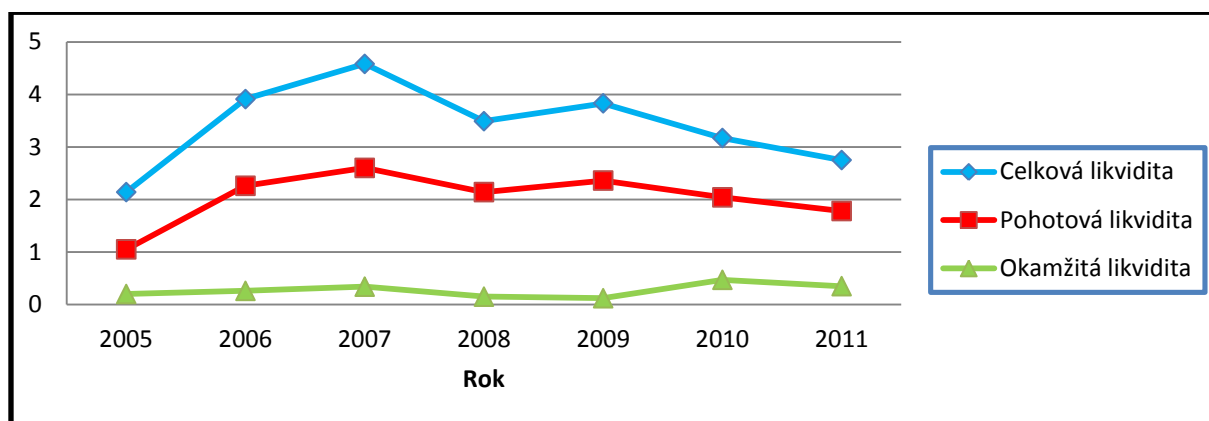
Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	2.19	2,14	3,91	4,58	3,49	3,83	3,17	2,75
Pohotová likvidita	2.20	1,05	2,26	2,60	2,14	2,36	2,04	1,78
Okamžitá likvidita	2.21	0,20	0,26	0,34	0,15	0,12	0,47	0,35

Prvním ukazatelem je ukazatel celkové likvidity. Prostřednictvím tohoto ukazatele zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, nebo-li kolikrát je podnik schopen uhradit závazky svým věřitelům, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5, ale je nutné provést srovnání s průměrem za odvětví, či srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti. Ze zjištěných hodnot je zřejmé, že se podnik nachází nad doporučeným rozmezím. V roce 2005 dosahovala celková likvidita 2,14, což se dá považovat za doporučenou hodnotu. Od roku 2006 až do roku 2011 se hodnota celkové likvidity pohybovala v rozmezí od 2,75 do 4,58. Takto vysoká hodnota nemusí vždy znamenat zachování platební schopnosti. Je důležitá struktura oběžných aktiv, jejich likvidnost, typ odvětví apod. V našem případě byly takto vysoké hodnoty především způsobeny nízkou hodnotou krátkodobých závazků z obchodních vztahů a žádnými krátkodobými úvěry. Hodnoty ukazatele celkové likvidity zahrnuje souhrnný graf 4.10.

Druhým ukazatelem je ukazatel pohotové likvidity. V tomto ukazateli se už nepočítá s nejméně likvidní částí oběžného majetku, zásobami. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5 a je užitečné ji sledovat v čase. Vyšší hodnota tohoto ukazatele je příznivá pro věřitele, ale z hlediska akcionářů a vedení podniku to bude naopak, znamená to, že většina oběžného majetku je vázána ve formě pohotových prostředků, které nepřinášejí žádný úrok. Nejpříznivější hodnota ukazatele je, jako u celkové likvidity, v roce 2005 kdy byla 1,05. V následujících letech dosahují ukazatele v průměru 2,20. Takto vysoká hodnota je dána opět nízkými krátkodobými závazky z obchodních vztahů a žádnými krátkodobými úvěry. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.10.

Dalším ukazatelem je ukazatel okamžité likvidity. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost okamžitě zaplatit své krátkodobé závazky pomocí peněz v hotovosti, penězi na účtech a šeky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Z grafu je zřejmé, že výsledné hodnoty oscilovaly v tomto pásmu až na roky 2008, kdy byla hodnota 0,15, a 2009, kdy byla hodnota 0,17. V roce 2009 došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku relativně o 46 %, a také k poklesu krátkodobých závazků o 27 %, oproti předešlému roku. Vývoj ukazatele okamžité likvidity je zobrazen v souhrnném grafu 4.10.

Graf 4.10 Ukazatele likvidity



Srovnání ukazatelů s odvětvím bylo provedeno v Tab. 4.8.

Tab. 4.8 Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím⁸

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Celková likvidita	2.19	2,14	3,91	4,58	3,49	3,83
Celková likvidita v odvětví	2.19	1,54	1,58	1,48	1,4	1,75
Pohotovostní likvidita	2.20	1,05	2,26	2,60	2,14	2,36
Pohotovostní likvidita v odvětví	2.20	0,94	0,94	0,87	0,8	1,1
Okamžitá likvidita	2.21	0,20	0,26	0,34	0,15	0,12
Okamžitá likvidita v odvětví	2.21	0,23	0,22	0,21	0,21	0,33

Celková likvidita v odvětví měla kolísavý charakter a až na rok 2009 oscilovala okolo hodnoty 1,5. Celková likvidita u společnosti EPCOS s.r.o. neměla stabilní vývoj, tento vývoj nebyl srovnatelný s vývojem hodnot zjištěných pro odvětví, dosahované hodnoty byly vyšší, vývoj celkové likvidity vybraného podniku byl analyzován a blíže popsán výše. V roce 2009 dochází k největšímu vychýlení v odvětví oproti předešlému roku. Relativně došlo k nárůstu o 0,35, absolutně o 25 %.

Pohotovostní likvidita v odvětví neměla stabilní trend, ale hodnoty oscilovaly okolo 1,0. Pohotovostní likvidita zjištěná pro společnost EPCOS s.r.o. měla kolísavý trend, tento trend nebyl srovnatelný s vývojem pohotovostní likvidity pro odvětví, zjištěné hodnoty byly vyšší a jsou blíže charakterizovány výše. V roce 2008 byla hodnota ukazatele v odvětví nejnižší, ve výši 0,8, v roce 2009 byla hodnota nejvyšší 1,1.

⁸ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Okamžitá likvidita v odvětví v letech 2005 – 2007 dosahovala klesajícího trendu, v roce 2008 byla dokonce hodnota shodná jako v roce 2007, ale výjimku tvoří poslední sledovaný rok, 2009, kdy dochází k nárůstu o 57,14 % na celkovou hodnotu 0,33. Hodnoty v období 2005 – 2008 oscilovaly okolo 0,21. U společnosti EPCOS s.r.o. je nestabilní vývoj u ukazatele okamžité likvidity, není tedy srovnatelný s vývojem ukazatele v odvětví. V roce 2005 je hodnota okamžité likvidity takřka shodná s odvětvím, 0,24 a 0,23, a v roce 2008 je hodnota okamžité likvidity pro vybranou společnost shodná s hodnotou okamžité likvidity s odvětvím, a to ve výši 0,21. Bližší vývoj okamžité likvidity společnosti je popsán výše.

4.4 Ukazatele aktivity

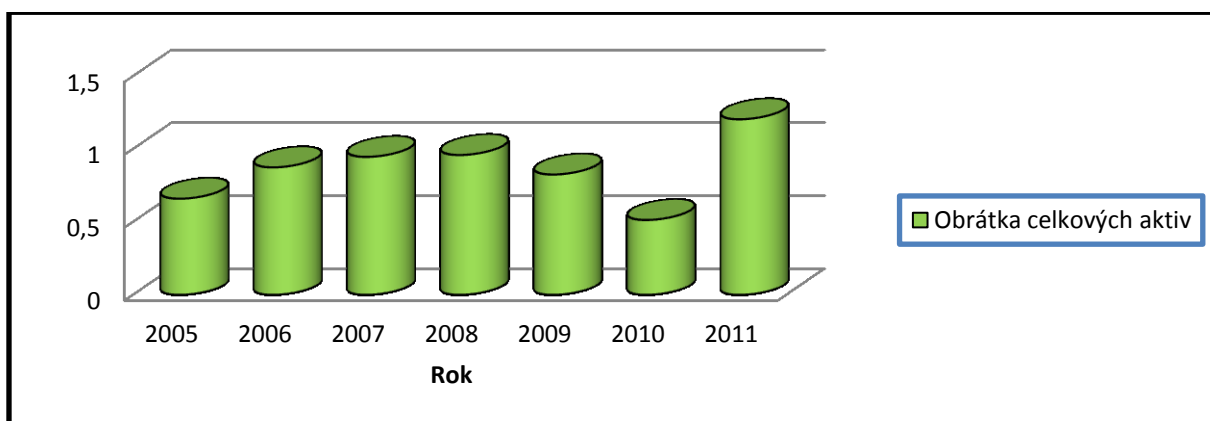
Ukazatele aktivity zkoumají vztah vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Využívají se pro řízení aktiv a mají podobu doby obratu nebo obratovosti. Hlavní představitele ukazatele aktivity jsou obrátka celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou vyčísleny v Tab. 4.9.

Tab. 4.9 Ukazatele aktivity vybraného podniku v letech 2005 – 2011

Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrátka celkových aktiv	2.22	0,66	0,87	0,95	0,96	0,83	0,51	1,20
Doba obratu zásob (dny)	2.24	86,33	58,94	59,82	54,08	56,55	104,99	47,56
Doba obratu pohledávek (dny)	2.25	62,81	59,68	56,67	58,45	57,74	112,78	48,00
Doba obratu závazků (dny)	2.26	79,28	35,71	30,25	40,24	38,47	93,22	49,04

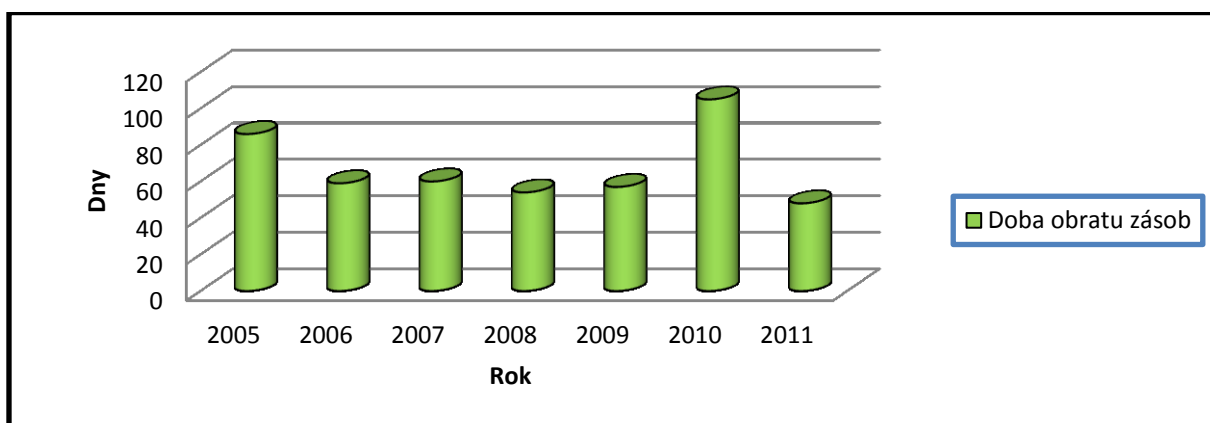
Prvním ukazatelem aktivity je obrátka celkových aktiv, která měří intenzitu využití celkového majetku (aktiv). Výsledná hodnota vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva podniku obrátí v tržbách za určité období. Čím vyšší je ukazatel, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Trend tohoto ukazatele je rostoucí. Ze zjištěných hodnot je zřejmé, že v letech 2005 – 2008 dochází k rostoucí tendenci, ale hodnoty byly menší než 1. V roce 2009 dochází k poklesu o 0,134 na celkových 0,825. Tento pokles byl zapříčiněn snížením objemu tržeb, který byl způsoben poklesem celosvětové hospodářské aktivity. V roce 2011 dochází k nárůstu hodnoty na 1,20, který byl způsoben růstem tržeb, z důvodů vysoké poptávky a maximálního naplnění výrobních kapacit. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.11.

Graf 4.11 Ukazatel obrátky celkových aktiv



Následujícím ukazatelem je doba obratu zásob. Pomocí tohoto ukazatele charakterizujeme úroveň běžného provozního řízení. Tento ukazatel nemá doporučené hodnoty, ale měl by být v čase klesající. Ve sledovaném období dochází k postupnému poklesu, což je způsobeno růstem tržeb a poklesem stavu zásob. V roce 2005 byla doba obratu zásob nejvyšší, 86 dní, a byla zapříčiněna velkým stavem zásob a nízkými tržbami, z důvodů cenové konkurence z Asie. V roce 2011 byla doba obratu zásob nejnižší, 48 dní, z důvodů nižšího stavu zásob a růstu tržeb. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.12.

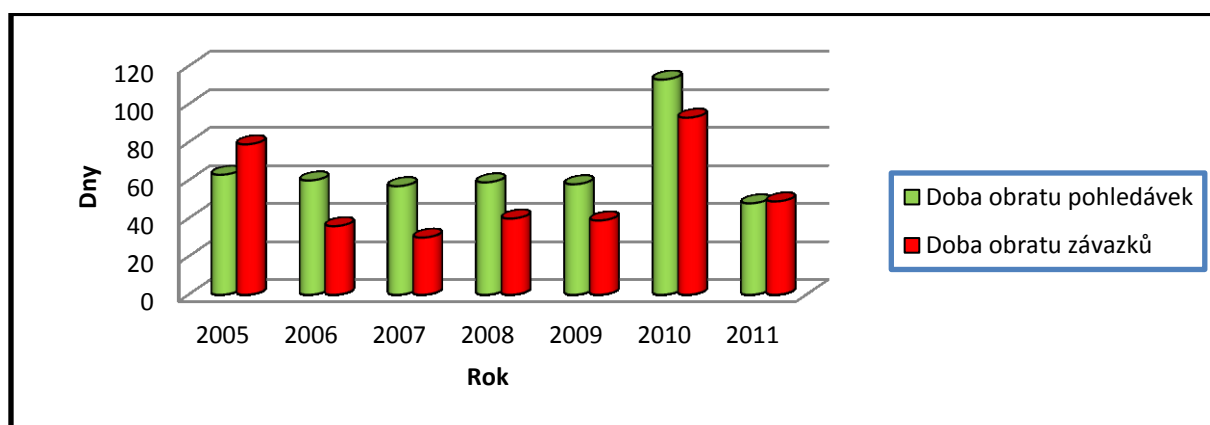
Graf 4.12 Ukazatel doby obratu zásob



Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou jsou průměrně splaceny faktury. Do výpočtu jsou zahrnuty pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Význam tohoto ukazatele je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Z grafu 4.13 je zřejmé, že výsledné hodnoty v čase klesají, což je v souladu s trendem. Nejdelší doba obratu pohledávek je v roce 2005, podnik inkasoval peněžní prostředky za 63 dní od okamžiku prodeje. Nejkratší doba byla v roce 2011 a to 48 dní.

Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, který vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytlí obchodní úvěr. Charakterizuje také platební disciplínu podniku vůči věřitelům. Měl by dosahovat alespoň minimální hodnoty doby obratu pohledávek. Do výpočtu jsou zahrnuty krátkodobé závazky vyjma položky závazky – ovládající a řídící osoba. Zjištěné hodnoty ukazatele jsou graficky zobrazeny v souhrnném grafu 4.13. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že hodnoty neměly stabilní trend. V roce 2005 byla doba obratu závazků 79 dní, z důvodu nízkých tržeb. Nejkratší doba obratu byla v roce 2007, dodavatelé dostali zapláceno za 30 dní. Bylo to způsobeno příznivou situací v oblasti zakázek a tržeb, podnik proto mohl v tak krátké době splatit své závazky. Doba obratu pohledávek je větší, než doba obratu závazků, a proto není dodrženo pravidlo solventnosti.

Graf 4.13 Ukazatele doby obratu závazků a pohledávek



Pro srovnání obrátky aktiv pro příslušné odvětví slouží Tab. 4.10.

Tab 4.10 Srovnání obrátky aktiv s odvětvím⁹

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Obrátka aktiv	2.22	0,66	0,87	0,95	0,96	0,83
Obrátka aktiv v odvětví	2.22	1,37	1,31	1,28	1,25	0,93

Ukazatel obrátky aktiv v odvětví měl klesající charakter, ale trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Nejvyšší hodnota byla v roce 2005 a nejnižší hodnota byla v roce 2009. V roce 2006 dochází k poklesu obrátky aktiv v odvětví o 0,06, tedy o 4,02 %, tento pokles je zapříčiněn především poklesem objemu tržeb za vlastní výrobky a služby o 24,38 %, než v předešlém roce. V roce 2007 je situace obdobná, dochází k poklesu o 0,04, tedy o 2,74 %, ale tento pokles je zapříčiněn poklesem objemu tržeb za prodej zboží o 17,22 %. V roce 2008

⁹ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

je opět situace shodná. V roce 2009 dochází k největšímu poklesu a to o 0,32, v relativním vyjádření o 25,77 %. Tento pokles byl zapříčiněn, poklesem hodnoty tržeb za prodej zboží o 13,53 % a současně také poklesem hodnoty tržeb za vlastní výrobky a služby o 33,24 %. Obrátka celkových aktiv u společnosti EPCOS s.r.o. měla v letech 2005 – 2008 rostoucí trend, v roce 2009 dochází ke snížení. Bližší charakteristika vývoje je popsána výše.

Pro srovnání doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků pro příslušné období slouží Tab. 4.11.

Tab 4.11 Srovnání doby obratu zásob, pohledávek a závazků s odvětvím¹⁰

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Doba obratu zásob (dny)	2.24	86,33	58,94	59,82	54,08	56,55
Doba obratu zásob v odvětví (dny)	2.24	56,92	58,81	60,18	60,03	74,52
Doba obratu pohledávek (dny)	2.25	62,81	59,68	56,67	58,45	57,74
Doba obratu pohledávek v odvětví (dny)	2.25	68,64	65,94	65,37	59,52	90,01
Doba obratu závazků (dny)	2.26	79,28	35,71	30,25	40,24	38,47
Doba obratu závazků v odvětví (dny)	2.26	66,98	75,04	79,03	79,22	85,43

Doba obratu zásob v odvětví měla rostoucí trend. V roce 2005 – 2007 dochází k růstu hodnot, v roce 2008 k mírnému poklesu a v roce 2009 opět k růstu hodnot. Doba obratu zásob u společnosti EPCOS s.r.o. neměla stabilní tendenci a nebyla proto shodná s trendem, který byl pro daný ukazatel v odvětví, bližší vývoj byl popsán výše. Mezi lety 2005 a 2006 dochází v odvětví o prodloužení doby obratu zásob o 1,90 dne, tedy o 3,32 %, tato změna je způsobena především poklesem objemu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 2 534 mil. Kč, relativně o 24,40 %. V roce 2007 a 2008 je situace velice podobná. Mezi roky 2008 a 2009 dochází k největšímu nárůstu hodnoty doby obrat zásob. Zvýšení počtu dní o 14,50, relativně o 24,14%. I když mezi těmito lety došlo k poklesu stavu zásob o 15,50 %, tak pokles objemu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a objemu tržeb za prodej zboží byl markantnější a měl za následek růst doby obratu. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se snížily o 26 746 mil. Kč, relativně o 33,24 %, tržby za prodej zboží o 779 mil. Kč, v relativním vyjádření o 13,53 %.

Počet dní doby obratu pohledávek v odvětví v letech 2005 až 2008 postupně klesal. V roce 2009 dochází ovšem k nárůstu počtu dní. Mezi lety 2005 a 2006 doba obratu pohledávek klesla o 2,7 dne, v relativním vyjádření o 3,94 %, tato změna je způsobena

¹⁰ Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

především poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 2 534 mil. Kč. Mezi lety 2006 a 2007 je situace obdobná, ale doba obratu pohledávek se snížila jen o 0,57 dne. Tato změna byla způsobena poklesem tržeb za prodej zboží o 17,22 %. Mezi lety 2007 a 2008 je už snížení hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek markantnější, jednalo se o 5,86 dne, v roce 2008 poklesla výše krátkodobých pohledávek o 1 218,65 mil. Kč, relativně o 7,9 %. Mezi lety 2008 a 2009 se doba obratu zvýšila o 30,5 dne, v relativním vyjádření o 51,23 %. V roce 2009 dochází k poklesu objemu tržeb. Největší snížení zaznamenala položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, zde se jedná o pokles ve výši 26 746 mil. Kč. Poněkud odlišná je situace u doby obratu pohledávek společnosti EPCOS s.r.o., v letech 2005 – 2007 také postupně klesá, ale vždy byl počet dní nižší, než byl počet dní pro dobu obratu v odvětví. V roce 2008 počet dní pozvolna narůstá. Bližší vývoj ukazatele doby obratu pohledávek je popsán výše.

Posledním ukazatelem použitým pro mezipodnikové srovnání je ukazatel doby obratu závazků. Mezi srovnávanými lety, 2005 – 2009, hodnota ukazatele v odvětví postupně narůstá. Mezi lety 2005 a 2006 se doba obratu prodloužila o 8 dní, v relativním vyjádření o 12 %. V následujícím roce, v roce 2007, se doba zvýšila o 5,31 %, tedy 4 dny, oproti předešlému roku. Tato změna byla z velké části způsobena poklesem tržeb za prodej zboží ve výši 17,22 %. Mezi lety 2007 a 2008 dochází k nevýznamnému nárůstu doby obratu o 0,19 dne. Mezi lety 2008 a 2009 se hodnota ukazatele zvýšila o 6,22 dne, tedy 7,85 %. I když v roce 2009 dochází k poklesu krátkodobých závazků o 5 043 mil. Kč, tak mnohem markantnější snížení bylo u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které činilo 26 746 mil. Kč, a to mělo za následek zmiňovaný nárůst počtu dní doby obratu závazků na konečných 85.

4.5 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy

V předchozí kapitole byly ukazatele rentability, finanční samostatnosti, likvidity, aktivity vyčísleny a okomentovány. Na základě zjištěných výsledků lze konstatovat následující skutečnosti.

V oblasti rentability docházelo ve sledovaných letech k častým výkyvům. Trend ukazatelů rentability by měl být vždy rostoucí. Zjištěné výsledky neměly rostoucí trend ani stabilní tendenci. Vývoj ukazatelů byl závislý na výsledcích hospodaření v jednotlivých letech. Ve sledovaném období, kromě let 2007 a 2011, dosahovaly ukazatele rentability záporných hodnot, příčinou byl záporný výsledek hospodaření, který byl popsán výše. V roce

2007 a 2011, kdy byl výsledek hospodaření zisk, byly hodnoty kladné a tyto roky lze považovat za nejúspěšnější v historii společnosti. Při srovnání ukazatelů rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu s odvětvím nedosahovaly hodnoty podniku hodnoty v odvětví. Při srovnání ukazatelů rentability dlouhodobých zdrojů a provozní rentability tržeb v odvětví je situace stejná.

V oblasti finanční stability a zadluženosti můžeme konstatovat, že je společnost financována především cizím kapitálem, celková zadluženost v roce 2005 byla 83,35 % a postupně se do roku 2011 snižovala na 57,87 %. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny úvěrem v rámci skupiny EPCOS, který se v rozvahové položce nachází pod závazky – ovládající a řídící osoba. Výše úvěru činila v roce 2005 1 113 195 tis. Kč. V roce 2011 však postupným splácením byl úvěr ve výši 470 000 tis. Kč. Snížení úvěru bylo ve výši 643 195 tis. Kč, tedy o 57,80 %. Hodnoty celkové zadluženosti pro odvětví oscilovaly okolo 50 %.

V oblasti likvidity byly hodnoty vždy vyšší, než kolik činily doporučené hodnoty, nebo v jaké výši byly hodnoty pro jednotlivé ukazatele v odvětví. U celkové likvidity v odvětví se hodnoty v letech 2005 – 2008 pohybovaly v rozmezí 1,40 – 1,54, u společnosti EPCOS s.r.o. to bylo 2,14 – 4,58. U pohotové likvidity je situace obdobná. U okamžité likvidity společnosti, až na roky 2007 a 2009, se hodnoty lišily o 0,03 - 0,06.

V oblasti aktivity měl ukazatel obrátky aktiv, až na rok 2009, rostoucí trend, což se považuje za doporučené. Ale při srovnání s odvětvím jsou hodnoty nízké. V roce 2005 byla hodnota obrátky aktiv u společnosti o 107, 6 % nižší, než kolik byla hodnota v odvětví. Nejpriznivější hodnota pro společnost byla v roce 2009, kdy činila 0,83, a v odvětví 0,93. Doba obratu zásob neměla stabilní tendenci, nejnižší byla v roce 2008 a to 54 dní, nejvyšší byla v roce 2005, kdy obrat trval 86 dní. V roce 2006 a 2007 byly hodnoty doby obratu zásob shodné s dobou obratu zásob v odvětví. Doba obratu pohledávek byla za sledované období vždy kratší, než kolik činila doba obratu pohledávek v odvětví. Doba obratu závazků byla až na rok 2005 nižší, než kolik byla hodnota ukazatele doby obratu závazků v odvětví.

5 Závěr

Pokud chtějí v současné době podniky přežít, musí být správně a efektivně řízeny. Na trhu panuje obrovská konkurence, proto je znalost finanční situace tak důležitá.

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finanční situace společnosti EPCOS s.r.o. pomocí poměrových ukazatelů v období 2005 – 2011. Pro provedení finanční analýzy bylo čerpáno z dat získaných z účetních výkazů a výročních zpráv. Bakalářská práce byla rozdělena do tří základních částí.

V první části byla blíže představena metodologie finanční analýzy, v níž byl samotný pojem finanční analýza charakterizován, dále byly popsány zdroje a metody, které se pro výslednou finanční analýzu používají. Nejprve byla charakterizována horizontální a vertikální analýza, dále byly popsány jednotlivé ukazatele rentability, finanční samostatnosti a zadluženosti, likvidity a aktivity.

V druhé části byla představena zvolená společnost EPCOS s.r.o. a byla provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů za období 2005 – 2011.

Třetí část byla věnována samotné finanční analýze společnosti, která byla provedena prostřednictvím poměrových ukazatelů, z nichž některé byly srovnány s odvětvím. Na konci této kapitoly bylo provedeno souhrnné zhodnocení.

Podle zjištěných výsledků je finanční situace společnosti EPCOS s.r.o. v letech 2005 - 2011 nestabilní. Společnost se neustále vyvíjí a usazuje na trhu, ale tento vývoj větší měrou zpomalila ekonomická krize. V letech 2007 a 2011 dosahovala společnost zisku. V ostatních letech byl výsledek hospodaření ztráta, tento negativní jev by se měl co nejvíce eliminovat. Příčiny ztráty lze rozdělit na objektivní a subjektivní. Objektivní příčiny lze těžko ovlivnit, sem patří především politika financování mateřské společnosti. Subjektivní příčiny byly především mimořádné náklady, především odpisy nevytížené pece v roce 2006, vyřazení investice v roce 2010. V roce 2008 došlo k prudkému posílení kurzu české koruny, a to mělo velmi negativní dopad na příjmy z prodeje. Jednou z možností, jak se bránit tomu, aby kurzové ztráty nezpůsobily takové negativní dopady je aktivně využívat zajišťovací nástroje k eliminaci rizika související s pohybem kurzu CZK/EUR. Důležité aspekty, které při správném řízení generují kladný výsledek hospodaření, jsou nízké náklady a vysoké tržby. V nákladech je důležité snižovat spotřebu materiálu, u mzdových nákladů zvážit, jestli je potřeba tolika zaměstnanců a u úroků, jestli je potřeba taková výše úvěrů. Poslední sledovaný rok, rok 2011, je velice příznivý a tento trend by se měl nadále udržovat. Snižily se náklady,

zvýšily se tržby, bylo větší množství zákazníků. Zadluženost se také pohybovala v přijatelných hodnotách. Na základě výsledků finanční analýzy se domnívám, že společnost EPCOS s.r.o. bude v následujících letech pokračovat v trendu roku 2011, a její pozice na trhu mezi nejvýznamnějšími výrobci feritů na světě se ještě více upevní.

Seznam použité literatury

a) Knihy

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
4. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 155 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
5. KISLINGEROVÁ, EVA a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck., 2008. ISBN 978-80-7179713-5.
6. MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
7. HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
8. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

b) Internetové zdroje

1. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti EPCOS s.r.o.* [online]. 2012 [cit. 2012-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypisvypis?subjektId=isor%3a371712&typ=full&klic=SFqJ6wgg1k%2f24ISJ88s%2bMQ%3d%3d>
2. Český statistický úřad. *Převodníky* [online]. 2007 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/prevodniky>
3. Český statistický úřad. *Registr ekonomických subjektů* [online]. 2012 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: http://registry.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=758824
4. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Seznam zkratek

apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CZ	celková zadluženost
CZK	české koruny
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
č.	číslo
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EUR	euro
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
FS	finanční samostatnost
ISO	mezinárodní organizaci zabývající se tvorbou norem
Kč	české koruny
mil.	milion
MK	majetkový koeficient
OA	oběžná aktiva
Obr.	obrázek
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROC	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SKSA	stupeň krytí stálých aktiv

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Tab.	tabulka
tis.	Tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný
U_t	hodnota ukazatele v běžném roce
U_{t-1}	hodnota ukazatele v předcházejícím roce
ΔU_t	absolutní změna
ÚK	úrokové krytí
ÚZ	úrokové zatížení
ZVK	zadluženost vlastního kapitálu
Δ	změna
Σ	suma
%	procento

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....

Tomáš Utěšený

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 10: Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 11: Výpočet ukazatelů likvidity společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 12: Výpočet ukazatelů rentability společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 13: Výpočet ukazatelů aktivity společnosti EPCOS s.r.o. za roky 2005 – 2011

Příloha č. 1 (tis. Kč)

Označení	Aktiva	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	1 687 179	1 484 060	1 357 240	1 287 364	1 098 228	1 127 264	1 187 743
B.	Dlouhodobý majetek	1 163 556	980 580	863 583	806 345	727 426	653 263	652 687
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	516	343	940	854	1 980	2 853	2 280
B. I. 1.	Software	516	343	940	854	395	2 853	2 280
B. I. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	1 585	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 163 040	980 237	862 643	805 491	725 446	650 410	650 407
B. II. 1.	Pozemky	12 584	12 584	12 584	12 584	12 584	12 584	12 584
B. II. 2.	Stavby	529 305	555 324	536 572	524 363	515 249	483 390	469 915
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	475 651	398 503	294 438	231 867	181 554	135 988	100 823
B. II. 4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	130 637	630	6 403	26 814	7 863	11 086	61 390
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 116	0	0	0	0
B. II. 6.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	14 863	13 196	11 530	9 863	8 196	7 362	5 695
C.	Oběžná aktiva	523 623	503 480	493 657	481 019	370 802	474 001	535 056
C. I.	Zásoby	266 545	212 452	213 313	185 377	142 399	168 550	188 952
C. I. 1.	Materiál	64 206	26 863	19 262	10 556	7 878	18 189	43 545
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	83 868	84 365	80 393	72 747	59 059	70 304	53 862
C. I. 3.	Výrobky	65 473	36 545	39 921	41 391	34 170	26 752	27 002
C. I. 4.	Zboží	52 998	64 679	73 737	60 683	41 292	53 305	64 543
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	5 595	0	0	0	11 025
C. II. 1.	Odložená daňová pohledávka	0	0	5 595	0	0	0	11 025
C. III.	Krátkodobé pohledávky	206 997	257 649	238 174	274 594	217 001	234 622	266 746
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	193 939	215 125	202 068	200 383	145 385	181 050	190 681
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	27 199	23 700	59 212	54 207	39 351	58 321
C. III. 3.	Stát - daňové pohledávky	8 428	8 438	8 210	11 296	6 583	9 975	13 061
C. III. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 671	6 333	810	3 273	8 201	3 377	4 405
C. III. 5.	Dohadné účty aktivní	0	0	70	20	33	54	0
C. III. 6.	Jiné pohledávky	959	554	3 316	410	2 592	815	278
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	50 081	33 275	36 441	20 868	11 366	70 796	68 244
C. IV. 1.	Peníze	32	20	22	25	21	336	28
C. IV. 2.	Účty v bankách	50 049	33 255	36 419	20 843	11 345	70 460	68 216
D.	Časové rozlišení - Ostatní aktiva	0	104	134	180	36	33	89
D. I. 1.	Náklady příštích období	0	4	106	165	2	0	79
D. I. 2.	Příjmy příštích období	0	100	28	15	34	33	10

Příloha č. 2 (tis. Kč)

Označení	Pasiva	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011
	PASIVA CELKEM	1 687 179	1 484 060	1 357 240	1 287 364	1 098 228	1 127 264	1 187 743
A.	Vlastní kapitál	280 931	260 461	326 729	301 478	384 740	346 941	496 223
A. I.	Základní kapitál	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000
A. I. 1.	Základní kapitál	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000	43 000
A. II.	Kapitálové fondy	329 000	329 000	329 000	329 000	449 000	449 000	449 000
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	329 000	329 000	329 000	329 000	449 000	449 000	449 000
A. III.	Fondy ze zisku	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-11772	-95369	-115839	-49571	-74822	-111559	-149359
A. IV. 1.	Neuhrazená ztráta minulých let	-11772	-95369	-115839	-49571	-74822	-111559	-149359
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-83597	-20470	66268	-25251	-36738	-37800	149282
B.	Cizí zdroje	1 406 248	1 223 599	1 030 505	985 439	713 424	778 278	687 321
B. I.	Rezervy	12 131	16 483	22 239	23 095	11 338	38 432	22 509
B. I. 1.	Ostatní rezervy	12 131	16 483	22 239	23 095	11 338	38 432	22 509
B. II.	Dlouhodobé závazky - odložený daňový závazek	14 140	16 206	0	3 985	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	3 985	0	0	0
B. II. 2.	Odložený daňový závazek	14 140	16 206	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 379 977	1 190 910	1 008 266	958 359	702 086	739 846	664 812
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	210 767	96 565	81 512	97 685	65 057	106 087	128 830
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 135 195	1 062 206	900 394	820 399	605 217	590 184	470 000
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	11 865	13 515	14 156	16 834	13 191	15 003	16 364
B. III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 791	6 701	6 854	8 385	6 789	8 441	9 478
B. III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 535	1 466	1 792	1 762	1 533	2 219	22 890
B. III. 6.	Dohadné účty pasivní	8 471	9 437	3 163	4 520	9 857	17 607	16 334
B. III. 7.	Jiné krátkodobé závazky	6 353	1 020	395	8 774	442	305	916
C.	Časové rozlišení - Ostatní pasiva	0	0	6	447	64	2 045	4 199
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	0	6	447	64	2 045	4 199

Příloha č. 3: (tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	130701	326190	364297	353787	232705	142860	384821
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	65556	189221	236962	248308	145657	97509	248971
+	Obchodní marže	65145	136969	127335	105479	87048	45351	135850
II.	Výkony	1125842	1281307	1292233	1224477	886397	587919	1422480
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	980808	971375	919373	880304	673804	435087	1045284
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	14104	-16547	8563	-10397	-20112	9972	-7625
II. 3.	Aktivace	229	289	0	783	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	745321	591548	530590	515416	376140	244919	571982
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	349858	285702	260496	258922	178278	137179	311535
B. 2.	Služby	395463	305846	270094	256494	197862	107740	260447
+	Přidaná hodnota	314965	500538	524681	460753	364600	245491	601527
C.	Osobní náklady	231492	281438	298446	333482	277283	152123	338303
C. 1.	Mzdové náklady	174317	207886	217723	242354	206589	112640	248628
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52618	66865	73208	82637	65239	36700	83273
C. 4.	Sociální náklady	4557	6687	7515	8491	5455	2783	6402
D.	Daně a poplatky	454	996	620	895	1155	703	1521
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	161889	191077	137020	106529	104580	50980	97178
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	30056	17043	4889	3046	1454	1354	15621
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	26901	10457	2570	612	0	0	9495
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	3155	6586	2319	2434	1454	1354	6126
F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	31942	17381	3510	851	444	96	25236
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	29919	9034	1812	222	0	0	24933
F. 2.	Prodaný materiál	2023	8347	1698	629	444	96	303
G	Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	19090	19181	9990	-5539	-17446	60302	-59835
IV.	Ostatní provozní výnosy	39622	8553	5301	523	2048	193	694
H.	Ostatní provozní náklady	9812	19784	15770	11742	11867	11858	38806
*	Provozní výsledek hospodaření	-70036	-3723	69515	16362	-9781	-29024	177353
L.	Náklady z přecenění cených papírů a derivátů	0	0	0	8365	2152	0	0
X.	Výnosové úroky	276	877	1389	1563	744	59	65
N.	Nákladové úroky	18366	14746	19760	31213	24760	7294	10748
XI.	Ostatní finanční výnosy	22242	23103	24546	51066	57008	13740	30903
O.	Ostatní finanční náklady	20340	23915	31223	49069	62101	15007	38383
*	Finanční výsledek hospodaření	-16188	-14681	-25048	-36018	-26957	-8502	-18163
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-2627	2066	-21801	5595	0	274	9908
Q. 1.	- splatná	0	0	0	0	0	274	20933
Q. 2.	- odložená	-2627	2066	-21801	5595	0	0	-11025
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-83597	-20470	66268	-25251	-36738	-37800	149282
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období	-83597	-20470	66268	-25251	-36738	-37800	149282
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním	-86224	-18404	44467	-19656	-36738	-37526	159190
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	-67858	-3658	64227	11557	-11978	-30232	169938

Příloha č. 4

Označení	Aktiva celkem	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
a	b	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
	Aktiva celkem	-203119	-126820	-69876	-189136	89515	-12,04	-8,55	-5,15	-14,69	8,15
B.	Stálá aktiva	-182976	-116997	-57238	-78919	-74739	-15,73	-11,93	-0,07	-0,10	-0,10
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-173	597	-86	1126	300	-33,53	174,05	-9,15	131,85	15,15
B. I. 1.	Software	-173	597	-86	1126	300	-33,53	174,05	-9,15	131,85	15,15
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-182803	-117594	-57152	-80045	-75039	-15,72	-12,00	-6,63	-9,94	-10,34
B. II. 1.	Pozemky	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 2.	Stavby	26019	-18752	-12209	-9114	-45334	4,92	-3,38	-2,28	-1,74	-8,80
B. II. 3.	Samostatné movité věci	-77148	-104065	-62571	-50313	-80731	-14,58	-18,74	-11,66	-9,60	-15,67
B. II. 4.	Nedokončený DHM	-130007	5773	20411	-18951	53527	-99,52	916,35	318,77	-70,68	680,75
B. II. 5.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-1667	-1666	-1667	-1667	-2501	-11,22	-12,63	-14,46	-16,90	-30,51
C.	Oběžná aktiva	-20143	-9823	-12638	-110217	164254	-3,85	-1,95	-2,56	-22,91	44,30
C. I.	Zásoby	-54093	861	-27936	-42978	46553	-20,29	0,41	-13,10	-23,18	32,69
C. I. 1.	Materiál	-37343	-7601	-8706	-2678	35667	-58,16	-28,30	-45,20	-25,37	452,74
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	497	-3972	-7646	-13688	-5197	0,59	-4,71	-9,51	-18,82	-8,80
C. I. 3.	Výrobky	-28928	3376	1470	-7221	-7168	-44,18	9,24	3,68	-17,45	-20,98
C. I. 4.	Zboží	11681	9058	-13054	-19391	23251	22,04	14,00	-17,70	-31,95	56,31
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	5595	-5595	0	11025	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00
C. II. 1.	Odložená daňová pohledávka	0	5595	-5595	0	11025	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	50652	-19475	36420	-57593	49745	24,47	-7,56	15,29	-20,97	22,92
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21186	-13057	-1685	-54998	45296	10,92	-6,07	-0,83	-27,45	31,16
C. III. 2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	27199	-3499	35512	-5005	4114	0,00	-12,86	149,84	-8,45	7,59
C. III. 3.	Stát - daňové pohledávky	10	-228	3086	-4713	6478	0,12	-2,70	37,59	-41,72	98,40
C. III. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2662	-5523	2463	4928	-3796	72,51	-87,21	304,07	150,57	-46,29
C. III. 5.	Dohadné účty aktivní	0	70	-50	13	-33	0,00	0,00	-71,43	65,00	-100,00
C. III. 6.	Jiné pohledávky	-405	2762	-2906	2182	-2314	-42,23	498,56	-87,64	532,20	-89,27
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-16806	3166	-15573	-9502	56878	-33,56	9,51	-42,73	-45,53	500,42
C. IV. 1.	Peníze	-12	2	3	-4	7	-37,50	10,00	13,64	-16,00	33,33
C. IV. 2.	Účty v bankách	-16794	3164	-15576	-9498	56871	-33,56	9,51	-42,77	-45,57	501,29
D.	Časové rozlišení - Ostatní aktiva	104	30	46	-144	53	0,00	28,85	34,33	-80,00	147,22
D. I. 1.	Náklady příštích období	4	102	59	-163	77	0,00	2550,00	55,66	-98,79	3850,00
D. I. 2.	Příjmy příštích období	100	-72	-13	19	-24	0,00	-72,00	-46,43	126,67	-70,59

Příloha č. 5

Označení	Pasiva celkem	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
a	b	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
	Pasiva celkem	-203119	-126820	-69876	-189136	89515	-12,04	-8,55	-5,15	-14,69	8,15
A.	Vlastní kapitál	-20470	66268	-25251	83262	111483	-7,29	25,44	-7,73	27,62	28,98
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. I. 1.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	120000	0	0,00	0,00	0,00	36,47	0,00
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	120000	0	0,00	0,00	0,00	36,47	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-83597	-20470	66268	-25251	-74537	710,13	21,46	-57,21	50,94	99,62
A. IV. 1.	Neuhrazená ztráta minulých let	-83597	-20470	66268	-25251	-74537	710,13	21,46	-57,21	50,94	99,62
A. V.	Výsledek hospodaření BÚO (+/-)	63127	86738	-91519	-11487	186020	-75,51	-423,73	-138,10	45,49	-506,34
B.	Cizí zdroje	-182649	-193094	-45066	-272015	-26103	-12,99	-15,78	-4,37	-27,60	-3,66
B. I.	Rezervy	4352	5756	856	-11757	11171	35,88	34,92	3,85	-50,91	98,53
B. I. 1.	Ostatní rezervy	4352	5756	856	-11757	11171	35,88	34,92	3,85	-50,91	98,53
B. II.	Dlouhodobé závazky	2066	-16206	3985	-3985	0	14,61	-100,00	0,00	-100,00	0,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	3985	-3985	0	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00
B. II. 2.	Odložený daňový závazek	2066	-16206	0	0	0	14,61	-100,00	0,00	0,00	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	-189067	-182644	-49907	-256273	-37274	-13,70	-15,34	-4,95	-26,74	-5,31
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-114202	-15053	16173	-32628	63773	-54,18	-15,59	19,84	-33,40	98,03
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-72989	-161812	-79995	-215182	-135217	-6,43	-15,23	-8,88	-26,23	-22,34
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	1650	641	2678	-3643	3173	13,91	4,74	18,92	-21,64	24,05
B. III. 4.	Závazky ze SZ a ZP	910	153	1531	-1596	2689	15,71	2,28	22,34	-19,03	39,61
B. III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	-69	326	-30	-229	21357	-4,50	22,24	-1,67	-13,00	1393,15
B. III. 6.	Dohadné účty pasivní	966	-6274	1357	5337	6477	11,40	-66,48	42,90	118,08	65,71
B. III. 7.	Jiné krátkodobé závazky	-5333	-625	8379	-8332	474	-83,94	-61,27	2121,27	-94,96	107,24
C.	Časové rozlišení - Ostatní pasiva	0	6	441	-383	4135	0,00	0,00	7350,00	-85,68	6460,94
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	6	441	-383	4135	0,00	0,00	7350,00	-85,68	6460,94

Příloha č. 6

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Absolutní změna (tis. Kč)					Relativní změna (%)				
		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/11
I.	Tržby za prodej zboží	195489	38107	-10510	-121082	152116	149,57	11,68	-2,89	-34,22	65,37
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	123665	47741	11346	-102651	103314	188,64	25,23	4,79	-41,34	70,93
+	Obchodní marže	71824	-9634	-21856	-18431	48802	110,25	-7,03	-17,16	-17,47	56,06
II.	Výkony	-40024	-27181	-57246	-216998	383967	-4,02	-2,85	-6,17	-24,92	58,74
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-9433	-52002	-39069	-206500	371480	-0,96	-5,35	-4,25	-23,46	55,13
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-30651	25110	-18960	-9715	4772	-217,32	-151,75	-221,42	93,44	-23,73
II. 3.	Aktivace	60	-289	783	-783	0	26,20	-100,00	0,00	-100,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	-153773	-60958	-15174	-139276	195842	-20,63	-10,30	-2,86	-27,02	52,07
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-64156	-25206	-1574	-80644	133257	-18,34	-8,82	-0,60	-31,15	74,75
B. 2.	Služby	-89617	-35752	-13600	-58632	62585	-22,66	-11,69	-5,04	-22,86	31,63
+	Přidaná hodnota	185573	24143	-63928	-96153	236927	58,92	4,82	-12,18	-20,87	64,98
C.	Osobní náklady	49946	17008	35036	-56199	61020	21,58	6,04	11,74	-16,85	22,01
C. 1.	Mzdové náklady	33569	9837	24631	-35765	42039	19,26	4,73	11,31	-14,76	20,35
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	14247	6343	9429	-17398	18034	27,08	9,49	12,88	-21,05	27,64
C. 4.	Sociální náklady	2130	828	976	-3036	947	46,74	12,38	12,99	-35,76	17,36
D.	Daně a poplatky	542	-376	275	260	366	119,38	-37,75	44,35	29,05	31,69
E.	Odpisy DNM a DHM	29188	-54057	-30491	-1949	-7402	18,03	-28,29	-22,25	-1,83	-7,08
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-13013	-12154	-1843	-1592	14167	-43,30	-71,31	-37,70	-52,27	974,35
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-16444	-7887	-1958	-612	9495	-61,13	-75,42	-76,19	-100,00	0,00
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	3431	-4267	115	-980	4672	108,75	-64,79	4,96	-40,26	321,32
F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	-14561	-13871	-2659	-407	24792	-45,59	-79,81	-75,75	-47,83	5583,78
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-20885	-7222	-1590	-222	24933	-69,81	-79,94	-87,75	-100,00	0,00
F. 2.	Prodaný materiál	6324	-6649	-1069	-185	-141	312,61	-79,66	-62,96	-29,41	-31,76
G.	Změna stavu rezerv	91	-9191	-15529	-11907	-42389	0,48	-47,92	-155,45	214,97	242,97
IV.	Ostatní provozní výnosy	-31069	-3252	-4778	1525	-1354	-78,41	-38,02	-90,13	291,59	-66,11
H.	Ostatní provozní náklady	9972	-4014	-4028	125	26948	101,63	-20,29	-25,54	1,06	227,08
*	Provozní výsledek hospodaření	66313	73238	-53153	-26143	187134	-94,68	-1967,18	-76,46	-159,78	-1913,24
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	8365	-6213	-2152	0,00	0,00	0,00	-74,27	0,00
X.	Výnosové úroky	601	512	174	-819	-679	217,75	58,38	12,53	-52,40	-91,26
N.	Nákladové úroky	-3620	5014	11453	-6453	-14012	-19,71	34,00	57,96	-20,67	-56,59
XI.	Ostatní finanční výnosy	861	1443	26520	5942	-26105	3,87	6,25	108,04	11,64	-45,79
O.	Ostatní finanční náklady	3575	7308	17846	13032	-23718	17,58	30,56	57,16	26,56	-38,19
*	Finanční výsledek hospodaření	1507	-10367	-10970	9061	8794	-9,31	70,62	43,80	-25,16	-32,62
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4693	-23867	27396	-5595	9908	-178,64	-1155,23	-125,66	-100,00	0,00
Q. 1.	- splatná	0	0	0	0	20933	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Q. 2.	- odložená	4693	-23867	27396	-5595	-11025	-178,64	-1155,23	-125,66	-100,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	63127	86738	-91519	-11487	186020	-75,51	-423,73	-138,10	45,49	-506,34
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období	63127	86738	-91519	-11487	186020	-75,51	-423,73	-138,10	45,49	-506,34
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním	67820	62871	-64123	-17082	195928	-78,66	-341,62	-144,20	86,90	-533,31
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	64200	67885	-52670	-23535	181916,00	-94,61	-1855,80	-82,01	-203,64	-1518,75

Příloha č. 7

Označení	Aktiva	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Stálá aktiva	68,96%	66,07%	63,63%	62,64%	66,24%	57,95%	54,95%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný	0,03%	0,02%	0,07%	0,07%	0,04%	0,25%	0,19%
B. I. 1	Software	0,03%	0,02%	0,07%	0,07%	0,04%	0,25%	0,19%
B. II.	Dlouhodobý hmotný	68,93%	66,05%	63,48%	62,57%	66,06%	57,70%	54,76%
B. II. 1.	Pozemky	0,75%	0,85%	0,93%	0,98%	1,15%	1,12%	1,06%
B. II. 2.	Stavby	31,37%	37,42%	39,53%	40,73%	46,92%	42,88%	39,56%
B. II. 3.	Samostatné movité věci	28,19%	26,85%	21,69%	18,01%	16,53%	12,06%	8,49%
B. II. 4.	Nedokončený DHM	7,74%	0,04%	0,47%	2,08%	0,72%	0,98%	5,17%
B. II. 5.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,88%	0,89%	0,85%	0,77%	0,75%	0,65%	0,48%
C.	Oběžná aktiva	31,04%	33,93%	36,37%	37,36%	33,76%	42,05%	45,05%
C. I.	Zásoby	15,80%	14,32%	15,72%	14,40%	12,97%	14,95%	15,91%
C. I. 1.	Materiál	3,81%	1,81%	1,42%	0,82%	0,72%	1,61%	3,67%
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	4,97%	5,68%	5,92%	5,65%	5,38%	6,24%	4,53%
C. I. 3.	Výrobky	3,88%	2,46%	2,94%	3,22%	3,11%	2,37%	2,27%
C. I. 4.	Zboží	3,14%	4,36%	5,43%	4,71%	3,76%	4,73%	5,43%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
C. II. 1.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	12,27%	17,36%	17,55%	21,33%	19,76%	20,81%	22,46%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11,49%	14,50%	14,89%	15,57%	13,24%	16,06%	16,05%
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	1,83%	1,75%	4,60%	4,94%	3,49%	4,91%
C. III. 3.	Stát - daňové pohledávky	0,50%	0,57%	0,60%	0,88%	0,60%	0,88%	1,10%
C. III. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,22%	0,43%	0,06%	0,25%	0,75%	0,30%	0,37%
C. III. 5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III. 6.	Jiné pohledávky	0,06%	0,04%	0,24%	0,03%	0,24%	0,07%	0,02%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	2,97%	2,24%	2,68%	1,62%	1,03%	6,28%	5,75%
C. IV. 1.	Peníze	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%
C. IV. 2.	Účty v bankách	2,97%	2,24%	2,68%	1,62%	1,03%	6,25%	5,74%
D.	Časové rozlišení - Ostatní aktiva	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
D. I. 1.	Náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
D. I. 2.	Příjmy příštích období	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 8

Označení	Pasiva	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	16,65%	17,55%	24,07%	23,42%	35,03%	30,78%	41,78%
A. I.	Základní kapitál	2,55%	2,90%	3,17%	3,34%	3,92%	3,81%	3,62%
A. I. 1.	Základní kapitál	2,55%	2,90%	3,17%	3,34%	3,92%	3,81%	3,62%
A. II.	Kapitálové fondy	19,50%	22,17%	24,24%	25,56%	40,88%	39,83%	37,80%
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	19,50%	22,17%	24,24%	25,56%	40,88%	39,83%	37,80%
A. III.	Fondy ze zisku	0,25%	0,29%	0,32%	0,33%	0,39%	0,38%	0,36%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	0,25%	0,29%	0,32%	0,33%	0,39%	0,38%	0,36%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-0,70%	-6,43%	-8,53%	-3,85%	-6,81%	-9,90%	-12,58%
A. IV. 1.	Neuhrazená ztráta minulých let	-0,70%	-6,43%	-8,53%	-3,85%	-6,81%	-9,90%	-12,58%
A. V.	Výsledek hospodaření BÚO (+-)	-4,95%	-1,38%	4,88%	-1,96%	-3,35%	-3,35%	12,57%
B.	Cizí zdroje	83,35%	82,45%	75,93%	76,55%	64,96%	69,04%	57,87%
B. I.	Rezervy	0,72%	1,11%	1,64%	1,79%	1,03%	3,41%	1,90%
B. I. 1.	Ostatní rezervy	0,72%	1,11%	1,64%	1,79%	1,03%	3,41%	1,90%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,84%	1,09%	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 2.	Odložený daňový závazek	0,84%	1,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Krátkodobé závazky	81,79%	80,25%	74,29%	74,44%	63,93%	65,63%	55,97%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	12,49%	6,51%	6,01%	7,59%	5,92%	9,41%	10,85%
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	67,28%	71,57%	66,34%	63,73%	55,11%	52,36%	39,57%
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	0,70%	0,91%	1,04%	1,31%	1,20%	1,33%	1,38%
B. III. 4.	Závazky ze SZ a ZP	0,34%	0,45%	0,50%	0,65%	0,62%	0,75%	0,80%
B. III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	0,09%	0,10%	0,13%	0,14%	0,14%	0,20%	1,93%
B. III. 6.	Dohadné účty pasivní	0,50%	0,64%	0,23%	0,35%	0,90%	1,56%	1,38%
B. III. 7.	Jiné krátkodobé závazky	0,38%	0,07%	0,03%	0,68%	0,04%	0,03%	0,08%
C.	Ostatní pasiva	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%	0,18%	0,35%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%	0,18%	0,35%

Příloha č. 9

Označení	Výkaz zisku a ztráty	rok						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Celkové výkony + tržby za prodej zboží	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
I.	Tržby za prodej zboží	12%	25%	28%	29%	26%	24%	27%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6%	15%	18%	20%	16%	17%	18%
+	Obchodní marže	6%	11%	10%	9%	10%	8%	10%
II.	Výkony	88%	75%	72%	71%	74%	76%	73%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87,12%	75,81%	71,15%	71,89%	76,02%	74,00%	73,48%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,25%	-1,29%	0,66%	-0,85%	-2,27%	1,70%	-0,54%
II. 3.	Aktivace	0,02%	0,02%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	66,20%	46,17%	41,06%	42,09%	42,43%	41,66%	40,21%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	31,08%	22,30%	20,16%	21,15%	20,11%	23,33%	21,90%
B. 2.	Služby	35,13%	23,87%	20,90%	20,95%	22,32%	18,33%	18,31%
+	Přidaná hodnota	27,98%	39,06%	40,60%	37,63%	41,13%	41,76%	42,29%
C.	Osobní náklady	20,56%	21,96%	23,10%	27,23%	31,28%	25,87%	23,78%
C. 1.	Mzdové náklady	15,48%	16,22%	16,85%	19,79%	23,31%	19,16%	17,48%
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,67%	5,22%	5,67%	6,75%	7,36%	6,24%	5,85%
C. 3.	Sociální náklady	0,40%	0,52%	0,58%	0,69%	0,62%	0,47%	0,45%
D.	Daně a poplatky	0,04%	0,08%	0,05%	0,07%	0,13%	0,12%	0,11%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14,38%	14,91%	10,60%	8,70%	11,80%	8,67%	6,83%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,67%	1,33%	0,38%	0,25%	0,16%	0,23%	1,10%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,39%	0,82%	0,20%	0,05%	0,00%	0,00%	0,67%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,28%	0,51%	0,18%	0,20%	0,16%	0,23%	0,43%
F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	2,84%	1,36%	0,27%	0,07%	0,05%	0,02%	1,77%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2,66%	0,71%	0,14%	0,02%	0,00%	0,00%	1,75%
F. 2.	Prodaný materiál	0,18%	0,65%	0,13%	0,05%	0,05%	0,02%	0,02%
G	Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	1,70%	1,50%	0,77%	-0,45%	-1,97%	10,26%	-4,21%
IV.	Ostatní provozní výnosy	3,52%	0,67%	0,41%	0,04%	0,23%	0,03%	0,05%
H.	Ostatní provozní náklady	0,87%	1,54%	1,22%	0,96%	1,34%	2,02%	2,73%
*	Provozní výsledek hospodaření	-6,22%	-0,29%	5,38%	1,34%	-1,10%	-4,94%	12,47%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,24%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,02%	0,07%	0,11%	0,13%	0,08%	0,01%	0,00%
N.	Nákladové úroky	1,63%	1,15%	1,53%	2,55%	2,79%	1,24%	0,76%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,98%	1,80%	1,90%	4,17%	6,43%	2,34%	2,17%
O.	Ostatní finanční náklady	1,81%	1,87%	2,42%	4,01%	7,01%	2,55%	2,70%
*	Finanční výsledek hospodaření	-1,44%	-1,15%	-1,94%	-2,94%	-3,04%	-1,45%	-1,28%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,23%	0,16%	-1,69%	0,46%	0,00%	0,05%	0,70%
Q. 1.	- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	1,47%
Q. 2.	- odložená	-0,23%	0,16%	-1,69%	0,46%	0,00%	0,00%	-0,78%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7,43%	-1,60%	5,13%	-2,06%	-4,14%	-6,43%	10,49%
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období	-7,43%	-1,60%	5,13%	-2,06%	-4,14%	-6,43%	10,49%
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním	-7,66%	-1,44%	3,44%	-1,61%	-4,14%	-6,38%	11,19%
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	-6%	0%	5%	1%	-1%	-5%	12%

Příloha č. 10**Výpočet finanční samostatnosti (dle vzorce 2.12)**

$$FS_{2005} = \frac{280931}{1687179} \cdot 100 = 16,65 \%$$

$$FS_{2006} = \frac{260461}{1484060} \cdot 100 = 17,55 \%$$

$$FS_{2007} = \frac{326729}{1357240} \cdot 100 = 24,07\%$$

$$FS_{2008} = \frac{301478}{1287364} \cdot 100 = 23,42 \%$$

$$FS_{2009} = \frac{384740}{1098228} \cdot 100 = 35,03 \%$$

$$FS_{2010} = \frac{346941}{1127264} \cdot 100 = 30,78 \%$$

$$FS_{2011} = \frac{496223}{1187743} \cdot 100 = 41,78 \%$$

Výpočet stupně krytí stálých aktiv (dle vzorce 2.13)

$$SKSA_{2005} = \frac{307202}{1163556} = 26,40 \%$$

$$SKSA_{2006} = \frac{293150}{980580} = 29,90 \%$$

$$SKSA_{2007} = \frac{348968}{863583} = 40,41 \%$$

$$SKSA_{2008} = \frac{328558}{806345} = 40,75 \%$$

$$SKSA_{2009} = \frac{396078}{727426} = 54,45 \%$$

$$SKSA_{2010} = \frac{385373}{653263} = 58,99 \%$$

$$SKSA_{2011} = \frac{518732}{652687} = 79,48 \%$$

Výpočet celkové zadluženosti (dle vzorce 2.14)

$$CZ_{2005} = \frac{1406248}{1687179} = 83,35 \%$$

$$CZ_{2006} = \frac{1223599}{1484060} = 82,45 \%$$

$$CZ_{2007} = \frac{1030505}{1357240} = 75,93 \%$$

$$CZ_{2008} = \frac{985439}{1287364} = 76,55 \%$$

$$CZ_{2009} = \frac{713424}{1098228} = 64,96 \%$$

$$CZ_{2010} = \frac{778278}{1127264} = 69,04 \%$$

$$CZ_{2011} = \frac{687321}{1187743} = 57,87 \%$$

Výpočet majetkového koeficientu (dle vzorce 2.15)

$$MK_{2005} = \frac{1687179}{280931} = 6,01$$

$$MK_{2006} = \frac{1484060}{260461} = 5,70$$

$$MK_{2007} = \frac{1357240}{326729} = 4,15$$

$$MK_{2008} = \frac{1287364}{301478} = 4,27$$

$$MK_{2009} = \frac{1098228}{384740} = 2,85$$

$$MK_{2010} = \frac{1127264}{346941} = 3,25$$

$$MK_{2011} = \frac{1187743}{496223} = 2,39$$

Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu (dle vzorce 2.16)

$$ZVK_{2005} = \frac{1406248}{280931} = 500,57 \%$$

$$ZVK_{2006} = \frac{1223599}{260461} = 469,78 \%$$

$$ZVK_{2007} = \frac{1030505}{326729} = 315,40 \%$$

$$ZVK_{2008} = \frac{985439}{301478} = 326,87 \%$$

$$ZVK_{2009} = \frac{713424}{384740} = 185,43 \%$$

$$ZVK_{2010} = \frac{778278}{346941} = 224,33 \%$$

$$ZVK_{2011} = \frac{687321}{496223} = 138,51 \%$$

Výpočet úrokového krytí (dle vzorce 2.17)

$$ÚK_{2005} = \frac{-67858}{18366} = -3,69$$

$$ÚK_{2006} = \frac{-3658}{14746} = -0,25$$

$$ÚK_{2007} = \frac{64227}{19760} = 3,25$$

$$ÚK_{2008} = \frac{11557}{31213} = 0,37$$

$$ÚK_{2009} = \frac{-11978}{24760} = -0,48$$

$$ÚK_{2010} = \frac{-30232}{7294} = -4,14$$

$$ÚK_{2011} = \frac{169938}{10748} = 15,81$$

Výpočet úrokového zatížení (dle vzorce 2.18)

$$ÚZ_{2005} = \frac{18366}{-67858} = -27,07 \%$$

$$ÚZ_{2006} = \frac{14746}{-3658} = -403,12 \%$$

$$ÚZ_{2007} = \frac{19760}{64227} = 30,77 \%$$

$$ÚZ_{2008} = \frac{31213}{11557} = 270,08 \%$$

$$ÚZ_{2009} = \frac{24760}{-11978} = -206,71 \%$$

$$ÚZ_{2010} = \frac{7294}{-30232} = -24,13 \%$$

$$ÚZ_{2011} = \frac{10748}{169938} = 6,32 \%$$

Příloha č. 11**Výpočet celkové likvidity (dle vzorce 2.19)**

$$\text{Celková likvidita}_{2005} = \frac{523623}{244782} = 2,14$$

$$\text{Celková likvidita}_{2006} = \frac{503480}{128704} = 3,91$$

$$\text{Celková likvidita}_{2007} = \frac{493657}{107872} = 4,58$$

$$\text{Celková likvidita}_{2008} = \frac{481019}{137960} = 3,49$$

$$\text{Celková likvidita}_{2009} = \frac{370802}{96869} = 3,83$$

$$\text{Celková likvidita}_{2010} = \frac{474001}{149662} = 3,17$$

$$\text{Celková likvidita}_{2011} = \frac{535056}{194812} = 2,75$$

Výpočet pohotové likvidity (dle vzorce 2.20)

$$\text{Pohotová likvidita}_{2005} = \frac{257078}{244782} = 1,05$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2006} = \frac{291028}{128704} = 2,26$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2007} = \frac{280344}{107872} = 2,60$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2008} = \frac{295642}{137960} = 2,14$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2009} = \frac{228403}{96869} = 2,36$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2010} = \frac{305451}{149662} = 2,04$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2011} = \frac{346104}{194812} = 1,78$$

Výpočet okamžité likvidity (dle vzorce 2.21)

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2005} = \frac{50081}{244782} = 0,20$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2006} = \frac{33275}{128704} = 0,26$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2007} = \frac{36441}{107872} = 0,34$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2008} = \frac{20868}{137960} = 0,15$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2009} = \frac{11366}{96869} = 0,12$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2010} = \frac{70796}{149662} = 0,47$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2011} = \frac{68244}{194812} = 0,35$$

Příloha č. 12**Výpočet rentability aktiv (dle vzorce 2.5)**

$$ROA_{2005} = \frac{-67858}{1687179} = -4,02\%$$

$$ROA_{2006} = \frac{-3658}{1484060} = -0,25\%$$

$$ROA_{2007} = \frac{64227}{1357240} = 4,73\%$$

$$ROA_{2008} = \frac{11557}{1287364} = 0,90\%$$

$$ROA_{2009} = \frac{-11978}{1098228} = -1,09\%$$

$$ROA_{2010} = \frac{-30232}{1127264} = -2,68\%$$

$$ROA_{2011} = \frac{169938}{1187743} = 14,31\%$$

Výpočet rentability vlastního kapitálu (dle vzorce 2.6)

$$ROE_{2005} = \frac{-83597}{280931} = -29,76 \%$$

$$ROE_{2006} = \frac{-20470}{260461} = -7,86 \%$$

$$ROE_{2007} = \frac{66268}{326729} = 20,28 \%$$

$$ROE_{2008} = \frac{-25251}{301478} = -8,38 \%$$

$$ROE_{2009} = \frac{-36738}{384740} = -9,55 \%$$

$$ROE_{2010} = \frac{-37800}{346941} = -10,90 \%$$

$$ROE_{2011} = \frac{149282}{496223} = 30,08 \%$$

Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (dle vzorce 2.7)

$$ROCE_{2005} = \frac{-67858}{307202} = -22,09\%$$

$$ROCE_{2006} = \frac{-3658}{293150} = -1,25\%$$

$$ROCE_{2007} = \frac{64227}{348968} = 18,40\%$$

$$ROCE_{2008} = \frac{11557}{328558} = 3,52\%$$

$$ROCE_{2009} = \frac{-11978}{396078} = -3,02\%$$

$$ROCE_{2010} = \frac{-30232}{385373} = -7,84\%$$

$$ROCE_{2011} = \frac{169938}{518732} = 32,76\%$$

Výpočet provozní rentability tržeb (dle vzorce 2.8)

$$ROS_{2005} = \frac{-67858}{1111509} = -6,11 \%$$

$$ROS_{2006} = \frac{-3658}{1297565} = -0,28 \%$$

$$ROS_{2007} = \frac{64227}{1283670} = 5,00\%$$

$$ROS_{2008} = \frac{11557}{1234091} = 0,94\%$$

$$ROS_{2009} = \frac{-11978}{906509} = -1,32 \%$$

$$ROS_{2010} = \frac{-30232}{577947} = -5,23 \%$$

$$ROS_{2011} = \frac{169938}{1430105} = 11,88 \%$$

Výpočet rentability tržeb (dle vzorce 2.9)

$$ROS_{2005} = \frac{-83597}{1111509} = -7,52 \%$$

$$ROS_{2006} = \frac{-20470}{1297565} = -1,58 \%$$

$$ROS_{2007} = \frac{66268}{1283670} = 5,16\%$$

$$ROS_{2008} = \frac{-25251}{1234091} = -2,05\%$$

$$ROS_{2009} = \frac{-36738}{906509} = -4,05 \%$$

$$ROS_{2010} = \frac{-37800}{577947} = -6,54 \%$$

$$ROS_{2011} = \frac{149282}{1430105} = 10,44 \%$$

Výpočet provozní rentability provozních nákladů (dle vzorce 2.10)

$$ROC_{2005} = \frac{-67858}{1139156} = -5,96 \%$$

$$ROC_{2006} = \frac{-3658}{1065059} = -0,34 \%$$

$$ROC_{2007} = \frac{64227}{966676} = 6,64\%$$

$$ROC_{2008} = \frac{11557}{956322} = 1,21\%$$

$$ROC_{2009} = \frac{-11978}{759158} = -1,58 \%$$

$$ROC_{2010} = \frac{-30232}{448725} = -6,74 \%$$

$$ROC_{2011} = \frac{169938}{1008984} = 16,84 \%$$

Výpočet rentability provozních nákladů (dle vzorce 2.11)

$$ROC_{2005} = \frac{-83597}{1139156} = -7,34 \%$$

$$ROC_{2006} = \frac{-20470}{1065059} = -1,92 \%$$

$$ROC_{2007} = \frac{66268}{966676} = 6,86\%$$

$$ROC_{2008} = \frac{-25251}{956322} = -2,64\%$$

$$ROC_{2009} = \frac{-36738}{759158} = -4,84 \%$$

$$ROC_{2010} = \frac{-37800}{448725} = -8,42 \%$$

$$ROC_{2011} = \frac{149282}{1008984} = 14,80 \%$$

Příloha č. 13**Výpočet obrátky celkových aktiv (dle vzorce 2.22)**

$$\text{Obrátka aktiv}_{2005} = \frac{1111509}{1687179} = 0,66$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2006} = \frac{1297565}{1484060} = 0,87$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2007} = \frac{1283670}{1357240} = 0,95$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2008} = \frac{1234091}{1287364} = 0,96$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2009} = \frac{906509}{1098228} = 0,83$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2010} = \frac{577947}{1127264} = 0,51$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{2011} = \frac{1430105}{1187743} = 1,20$$

Výpočet doby obratu zásob (dle vzorce 2.24)

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2005}} = \frac{266545}{1111509} = 86,33$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2006}} = \frac{212452}{1297565} = 58,94$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2007}} = \frac{213313}{1283670} = 59,82$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2008}} = \frac{185377}{1234091} = 54,08$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2009}} = \frac{142399}{906509} = 56,55$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2010}} = \frac{168550}{577947} = 104,99$$

$$\text{DO}_{\text{zásob}_{2011}} = \frac{188952}{1430105} = 47,56$$

Výpočet doby obratu pohledávek (dle vzorce 2.25)

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2005}} = \frac{193939}{1111509} = 62,81$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2006}} = \frac{215125}{1297565} = 59,68$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2007}} = \frac{202068}{1283670} = 56,67$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2008}} = \frac{200383}{1234091} = 58,45$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2009}} = \frac{145385}{906509} = 57,74$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2010}} = \frac{181050}{577947} = 112,78$$

$$\text{DO}_{\text{pohledávek}_{2011}} = \frac{190681}{1430105} = 48,00$$

Výpočet doby obratu závazků (dle vzorce 2.26)

$$DO_{\text{závazků}_{2005}} = \frac{244782}{1111509} = 79,28$$

$$DO_{\text{závazků}_{2006}} = \frac{128704}{1297565} = 35,71$$

$$DO_{\text{závazků}_{2007}} = \frac{107872}{1283670} = 30,25$$

$$DO_{\text{závazků}_{2008}} = \frac{137960}{1234091} = 40,24$$

$$DO_{\text{závazků}_{2009}} = \frac{96869}{906509} = 38,47$$

$$DO_{\text{závazků}_{2010}} = \frac{149662}{577947} = 93,22$$

$$DO_{\text{závazků}_{2011}} = \frac{194812}{1430105} = 49,04$$

Příloha č. 14 (tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Aktiva	79998000	65655000	66672763	68870982	63165875
Zásoby	17318000	14095000	14245017	14379904	12152499
Krátkodobé pohledávky	20885000	15804000	15475218	14256567	14677560
Vlastní kapitál	35688000	31540000	32381374	31734585	30946404
Rezervy	3090000	2426000	2283340	2532636	1553900
Dlouhodobé závazky	5394000	3980000	2368097	3326360	5572973
Krátkodobé závazky	20381000	17986000	18707397	18974893	13931795
Cizí zdroje	43754000	35879000	34021017	36618755	31247918
EBIT	6336000	6737000	8536307	6789404	3770955
EAT	3783000	4409000	6040811	4730290	2402092
Tržby za prodej zboží	5584000	7675000	6353248	5763196	4983322
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	103951000	78608000	78866404	80469530	53722752
Nákladové úroky	876000	678000	549438	675925	559822